

**PCR ratifica la calificación de “AA” con perspectiva ‘Estable’
A los Bonos Ferroviaria Oriental - Emisión 3
Bonos Ferroviaria Oriental - Emisión 5**

La Paz, Bolivia (septiembre 13, 2019): Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 079/2019 de fecha 13 de septiembre de 2019, ratificó la Calificación «AA», (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AA2) con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI), a las series vigentes de Bonos Ferroviaria Oriental – Emisión 3 y Bonos Ferroviaria Oriental – Emisión 5. Lo expuesto se sustenta en lo siguiente: Ferroviaria Oriental S.A. es la única empresa que cubre la demanda de transporte férreo en el Este y Sur del país y se concentra principalmente en el negocio de transporte de carga. La tendencia de la rentabilidad del quinquenio analizado es negativa, sin embargo, al cierre auditado 2018 y a junio 2019 (12 meses) los indicadores de cobertura y rentabilidad muestran una importante mejora por la diversificación de sus ingresos y buena gestión de gastos. Existe una mediana exposición del patrimonio respecto a la deuda y posee un nivel de liquidez suficiente. Cumple con los compromisos financieros establecidos en los documentos de emisión. La nueva línea de negocio reportó ingresos regulares desde la gestión 2018.

La Sociedad fue constituida en fecha 23/11/1995 como Empresa Ferroviaria Oriental SAM, posteriormente en fecha 05/07/1996 se transformó en Empresa Ferroviaria Oriental S.A., y finalmente en la gestión 2002 se realizó el cambio a su actual denominación a Ferroviaria Oriental S.A. El objeto de la sociedad es el realizar por cuenta propia, ajena y/o asociada con terceros, servicios de transporte en general y ferroviario en particular, así como las actividades relacionadas a estos servicios.

La empresa tiene vigentes dos contratos suscritos con el Estado Boliviano: Contrato de Concesión (por el que paga una tasa de regulación de 0,5% de los ingresos anuales) y Contrato de Licencia (2,2% de los ingresos anuales). Adicionalmente, suscribió con la Empresa Nacional de Ferrocarriles (ENFE) un Contrato de Arrendamiento de Material Rodante por el que paga una tasa de arriendo de 2,5% anual sobre el valor de los bienes arrendados. La carga transportada por Ferroviaria Oriental representa un tercio del total de las exportaciones bolivianas.

Adicionalmente, la empresa posee un importante porcentaje de cuota de mercado en los principales productos que transporta, los cuales se pueden agrupar en tres categorías: Soya y Derivados, Hidrocarburos, y Productos Industriales (fierro, polietileno, papel, entre otros). Asimismo, se agregaron exportaciones de urea.

Metodología de Calificación de Riesgo de Instrumentos de Deuda de Corto, Mediano y Largo Plazo, Acciones Preferentes y Emisores que cursa en el Registro del Mercado de Valores.

Información de Contacto:

Verónica Tapia Tavera
Analista Senior
vtapia@ratingspccr.com

Cristian Vargas Butron
Analista
cvargas@ratingspccr.com

Oficina Bolivia

Av. 6 de agosto, Edif. Hilda, Piso 9, Of. 901
T (591) 2124127

Información Regulatoria:

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.