

**PCR ratifica la calificación de “A-” con perspectiva ‘Estable’
A los Bonos Participativos TSM DENIMS 001**

La Paz, Bolivia (marzo 27, 2019): PCR acordó ratificar la calificación de B_{A-} (cuya equivalencia en la nomenclatura ASFI es A3) con perspectiva “Estable” (Tendencia en terminología ASFI) a los Bonos Participativos TSM DENIMS 001. Lo expuesto se sustenta en lo siguiente: TSM S.A. es una industria líder a nivel nacional en la hilandería que lleva adelante un proyecto de tejidos tipo DENIM que inicio operaciones en febrero 2019. A diciembre de 2018 (12 meses), la rentabilidad es negativa, muestra alta liquidez debido al anticipo a proveedor y la reestructuración de la deuda financiera al largo plazo y un mayor nivel de endeudamiento financiero de largo plazo, que se explica por el período de inversión en el que se encuentran. Dado el inicio de las operaciones del proyecto, a partir de esta gestión esta línea de negocio contribuirá a la generación de flujos y la mejora de los indicadores. La emisión cuenta con garantía quirografaria

Industria Textil TSM S.A. (TSM S.A.) es una empresa textil constituida el 07 de junio del año 2008 en la ciudad de Santa Cruz. Los dos principales accionistas fundaron la empresa con el objetivo de orientarla a la manufactura, distribución y comercialización de productos fabricados con algodón, inicialmente hilos y tejidos de punto y posteriormente tejidos planos a gran escala. Actualmente la fábrica de TSM S.A. opera como hilandería de hilos de algodón para comercialización directa, y es considerada la más importante del país. La capacidad instalada actual de la hilandería es de 3.240,00 TM/año a Ne 9, sin embargo, en el presente trabaja a menos del 25% de su capacidad instalada. Opera durante 24 horas al día, 7 días a la semana, en 3 turnos de 8 horas cada uno. Del total de hilo producido el 70% se comercializa a nivel local, la empresa actualmente provee de materias primas a más de 100 fábricas, entre grandes, medianas y pequeñas; es decir, el 90% de las tejedurías e industrias que utilizan hilos de algodón en el país son abastecidas por TSM S.A. Por otro lado, el restante 30% de la producción se exporta a países de la Comunidad Andina de Naciones, comercializados a precios internacionales y compitiendo directamente con productos provenientes de Asia y Norte América, lo que hace que los productos de exportación tengan márgenes de contribución muy reducidos. En la hilandería de TSM S.A. se transforman aproximadamente 250 toneladas por mes de algodón que se cultiva en el oriente y que se importa de Paraguay y Brasil para atender la demanda de tejedurías de Bolivia, Perú y Colombia.

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:

Paola D. Guzman Aguilar
Analista de Riesgos
pguzman@ratingspcr.com

Verónica Tapia Tavera
Analista Senior
vtapia@ratingspcr.com

Oficina Bolivia

Av. 6 de agosto, Edif. Hilda, Piso 9, Of. 901-A Sopocachi
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.