

**AVNC****ON PYME CNV GARANTIZADA "LISMAR SUR S.A. SERIE I"****Resumen de la emisión**

<b>Emisor</b>	Lismar Sur S.A.
<b>Organizador</b>	AdCap Securities Argentina S.A.
<b>Colocadores</b>	AdCap Securities Argentina S.A., Allaria Ledesma & Cía S.A. y Banco de Servicios y Transacciones S.A
<b>Programa</b>	Obligaciones Negociables PYME CNV Garantizada "Lismar Sur S.A. Serie I"
<b>Serie I</b>	Hasta V/N \$200.000.000
<b>Moneda</b>	AR\$
<b>Amortización</b>	Cinco cuotas trimestrales a partir del mes 12 (inclusive)
<b>Intereses</b>	Trimestrales
<b>Tasa de interés</b>	BADLAR + Margen a licitar
<b>Plazo</b>	24 meses
<b>Duration</b>	13,95 meses
<b>PyME</b>	La Emisión califica como PyME CNV.
<b>Período de Difusión</b>	09 a 12 de mayo de 2022
<b>Colocación</b>	13 de mayo de 2022
<b>Liquidación</b>	17 de mayo de 2022 (t+2)

**Emisor**

Lismar Sur es una empresa fundada en 1960 y lleva más de 50 años de trayectoria en el mercado. Su actividad principal es la compraventa de telas e hilados. La mayor parte de las compras se realizan a proveedores nacionales, a quienes se compran volúmenes anuales significativos de telas.

Una parte significativa de las compras (alrededor del 30%) se realizan en el exterior, siendo China el país de origen principal. El circuito de importación se encuentra aceitado y forma parte del negocio habitual de la compañía.

Se comercializan principalmente telas lisas y telas estampadas, mientras que el rubro hilados se encuentra en crecimiento. Los clientes son más de 100 y se encuentran diversificados. Los principales rubros en los que se desempeñan los clientes son: mayoristas, confección y distribuidores.

Lismar Sur se encuentra en un proceso de expansión de ventas, por lo que se requiere capital para cubrir el gap entre los plazos de cobro y los plazos de pago. Este gap es más significativo en las telas importadas, ya que estas operaciones se realizan sin financiamiento.

La emisión de la ON le permitirá a la compañía abordar tres temas:

- Cancelar la mayor parte de los cheques propios descontados. Es decir, los mismos no serán renovados a sus respectivos vencimientos. Esto liberará los recursos internos destinados a esta tarea y aumentará la certidumbre sobre las necesidades de financiamiento en el mediano plazo. También disminuirá marginalmente el costo de este financiamiento.
- Permitirá expandir el negocio de Hilados, donde los volúmenes requeridos de compras son significativos
  - Por último, este financiamiento adicional posibilitará efectuar reformas en el depósito de la calle Bogotá, incrementando su capacidad operativa

**Calificación Entidades de Garantía**

- **Argenpymes S.G.R.:** AA-ar/POS ; Moody's; 21/04/2022
- **Integra Pymes S.G.R.:** BBB ; FIX SCR S.A.; 22/12/2021
- **Creceer S.G.R.:** BBB+ ; FIX SCR S.A.; 01/12/2021
- **Movil S.G.R.:** A+ ; Evaluadora Latinoamericana; 03/03/2022
- **Potenciar S.G.R.:** A+ ; Evaluadora Latinoamericana; 09/02/2022
- **Innova S.G.R.:** A+ ; Evaluadora Latinoamericana; 31/01/2022
- **Fid Aval S.G.R.:** A ; ProRatings; 01/02/2022
- **Banco de Servicios y Transacciones S.A.**

**Flujo de repago**

Mes	Amortización %	Intereses Badlar + Mg
3		Pago
6		Pago
9		Pago
12	20%	Pago
15	20%	Pago
18	20%	Pago
21	20%	Pago
24	20%	Pago

**Información Contable**

Pesos millones	2019	2020	2021
<b>ESP</b>			
<b>Activo</b>	<b>158</b>	<b>254</b>	<b>499</b>
Créditos por ventas	92	67	104
Otros créditos	4	17	41
Bienes de Cambio	41	109	250
Caja y bancos	3	40	4
Otros activos	19	20	100
<b>Pasivo</b>	<b>148</b>	<b>232</b>	<b>431</b>
Cuentas por pagar	120	201	359
Deudas Bancarias	-	17	46
Otros acreedores	27	14	27
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>10</b>	<b>22</b>	<b>67</b>
<b>EERR</b>			
Ingresos	121	227	568
Costos ingresos	-91	-178	-476
Ingresos Brutos	30	48	92
<b>EBITDA</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>27</b>
EERR sin IGG	11	21	64
<b>EERR</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>34</b>