

**PCR ratifica la calificación de “AA-” con perspectiva ‘Estable’  
A los Bonos FANCESA IV Emisión 2**

**La Paz, Bolivia (marzo 10, 2020):** Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 018/2020 de fecha 10 de marzo de 2020, acordó ratificar la Calificación de  $\text{bAA-}$  (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AA3) con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI) a la emisión de Bonos FANCESA IV – EMISIÓN 2. Lo expuesto se sustenta en lo siguiente: FANCESA S.A. ocupa el segundo lugar del mercado de cemento en Bolivia, lleva adelante proyectos de ampliación de su capacidad productiva. A diciembre 2019, se observa una liquidez disminuida que sin embargo cubre en más de dos veces el pasivo de corto plazo, presenta alta cobertura de gastos financieros y servicio de la deuda; se observa crecimiento de la deuda de largo plazo y mayor rentabilidad a 12 meses sobre activos y patrimonio explicada por efecto de ingresos extraordinarios. El contexto competitivo del mercado en el que se desenvuelve es alto, sin embargo, mantiene su posición en el mismo. Se cumplen los compromisos financieros asumidos para la emisión.

La sociedad fue constituida mediante Decreto Supremo N° 05135 de fecha 21 de enero de 1959 con patrimonio propio y autonomía de gestión, se autorizó la formación de una Sociedad Anónima denominada Fábrica Nacional de Cemento S.A., entre la Universidad Mayor Real y Pontificia de San Francisco Xavier de Chuquisaca con una participación de 33,33%, la Municipalidad de Sucre con una participación de 33,33% y la Corporación Boliviana de Fomento con la participación de 33,34%.

FANCESA tiene como objetivos: a) La exploración, adquisición, obtención y explotación de yacimientos de cal, yeso y materias primas afines, apropiadas y necesarias para la fabricación de cemento y otros productos para la construcción y/o derivados de los mismos; b) La industrialización y comercialización de estos productos, tanto a nivel nacional como internacional y c) La realización de toda actividad tendiente a la diversificación, no solamente industrial, sino también comercial, de servicios y participación accionaria en otras sociedades públicas o privadas. Los objetivos señalados tienen carácter enunciativo y no limitativo.

El mercado de cemento en Bolivia cuenta con importantes participantes privados, recientes nuevos competidores y la próxima incursión de una empresa de cemento pública, hecho que repercutiría en mayor competencia y menores márgenes. La evolución de la participación de mercado en el último quinquenio muestra que FANCESA se mantuvo en el segundo lugar, con una participación promedio de 26%, detrás de SOBOCE con un promedio de 42% y en tercer lugar COBOCE con 11%. A agosto de 2019, la empresa mantiene su segunda posición con una participación del 22%. A septiembre 2019, la participación de la empresa sería del 24%.

Metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

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 (Bolivia).

**Información de Contacto:**

Cristian Vargas Butron  
Analista  
[cvargas@ratingspcr.com](mailto:cvargas@ratingspcr.com)

Verónica Tapia Tavera  
Analista Senior  
[vtapia@ratingspcr.com](mailto:vtapia@ratingspcr.com)

**Oficina País**

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.