

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

La Paz, Bolivia (marzo 28, 2019): PCR acordó ratificar la Calificación de ^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, con una participación promedio del 26%, lleva adelante proyectos de ampliación de su capacidad productiva. Los indicadores financieros a diciembre de 2018 mostraron una alta liquidez, alta cobertura de gastos financieros, brecha positiva entre cobros y pagos comerciales, sin embargo, los niveles de rentabilidad sobre activos y patrimonio muestran tendencia negativa, debido al contexto competitivo del mercado y a la etapa de inversiones en la que se encuentra. Los compromisos financieros asumidos para la emisión se cumplen.

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. FANCESA, ocupa el segundo lugar del mercado de cemento con una participación promedio de mercado de 26%. No obstante, entre diciembre 2017 y diciembre 2018 (12 meses), se observa una disminución cercana al 10,45% en sus ingresos, por efecto de menores precios.

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
Analista Senior
vtapia@ratingspcr.com

Oscar Miranda
Analista Principal
omiranda@ratingspcr.com

Oficina Bolivia

Av. 6 de agosto, Edif. Hilda, Piso 11, Of. 1101
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.