

**PCR baja la calificación $\text{B}_{\text{BBB}+}$ a $\text{B}_{\text{BBB}-}$ y mantiene la perspectiva 'Negativa'
A los Bonos FANCESA IV - Emisión 2**

La Paz, Bolivia (junio 9, 2023): Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 058/2023 de fecha 9 de junio de 2023, decidió bajar la Calificación de $\text{B}_{\text{BBB}+}$ (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es BBB1) a: $\text{B}_{\text{BBB}-}$ (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es BBB3) y mantener la perspectiva "Negativa" (tendencia en terminología ASFI) a la emisión de Bonos FANCESA IV – EMISIÓN 2. Lo expuesto se sustenta en lo siguiente: FANCESA S.A. se dedica principalmente a la comercialización de cemento y hormigón premezclado, con una amplia trayectoria y presencia en el mercado, a través de productos de alta calidad con proyectos para la expansión de su capacidad productiva. A marzo 2023, la rentabilidad es negativa, dado que, a pesar de que los ingresos presentan incremento, los costos que corresponden principalmente a transporte hacia los mercados de comercialización, permanecen elevados, los gastos financieros son mayores y se registra un monto significativo de egresos extraordinarios. Se mantiene la presión de las obligaciones financieras en el corto plazo, atribuidas al cambio del cronograma de cupones. La empresa expone niveles disminuidos de liquidez, que afectan su perfil crediticio por menor generación de recursos debido a dificultades del sector al que atiende y a la competencia del mercado, que limitan el cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo. Por ello, se modificó el indicador de razón circulante y su aplicación corre a partir de marzo 2023. Actualmente cumple con los tres compromisos financieros de la emisión. Se espera el buen curso de las gestiones que contribuyan a mejorar la situación financiera de la empresa.

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 repercute en mayor competencia y menores márgenes.

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:

Verónica Tapia
Analista Senior

vtapia@ratingspcr.com

Cristian Vargas
Analista de Riesgo

cvargas@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.