

**PCR mantiene la calificación y perspectiva  
de los “Bonos de Intercambio FANCESA VI”**

**La Paz, Bolivia (marzo 8, 2024):** Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 017/2024 de fecha 8 de marzo de 2024, decidió mantener la calificación de  $B1-$  (equivalente a N-1 según la simbología de calificación utilizada por ASFI) y de  $B A-$  (equivalente a A3 según nomenclatura utilizada por ASFI) con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI), a las series “A” y “B” de la emisión “Bonos de Intercambio FANCESA VI”. 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, proyectos dirigidos a la expansión de su capacidad productiva. A diciembre de 2023 (12 meses), la rentabilidad es negativa, principalmente por efectos del cierre marzo 2023, ya que, a nueve meses de operación registra utilidades. Se mantiene la presión de las obligaciones financieras en el corto plazo, atribuidas al cronograma de cupones y obligaciones financieras. El nivel de liquidez afecta su perfil crediticio debido a dificultades del sector al que atiende y a la competencia del mercado, que limitó la capacidad de cumplir sus obligaciones de corto plazo. La presente emisión que fue colocada en octubre 2023 contribuye en este aspecto, siendo su destino el intercambio del 98,65% de la emisión “Bonos FANCESA IV – Emisión 2 – Serie A. Como mecanismo de seguridad adicional para provisión de fondos correspondientes a pago de capital e intereses, cuenta con un fideicomiso de cesión de flujos futuros, cuya finalidad es administrar los recursos provenientes de las ventas de la empresa, establecer la cuenta de pago para capital y/o intereses, y constituir cuentas correspondientes al fondo de cobertura y/o a la constitución de garantías reales. El fideicomiso (considera la administración de recursos y cumplimiento de pago de las obligaciones bursátiles de la empresa) está estructurado por cuentas de recaudación, cuentas de pago capital y/o intereses, fondo de cobertura y de libre disponibilidad. La emisión cuenta con compromisos financieros. El flujo proyectado es ajustado en el primer año y depende de la capacidad de generación de ingresos, así como del control de costos y gastos.

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 el Gobierno Departamental Autónomo de Chuquisaca 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](mailto:vtapia@ratingspcr.com)

Cristian Vargas  
Analista de Riesgo  
[cvargas@ratingspcr.com](mailto: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.