



Armando Gumucio  
Gerente General, SOBOCE S.A.

Esta inédita y alentadora experiencia cuenta con la participación de NAFIBO S.A.M. como sociedad titularizadora, Nacional de Valores S.A. como agente de bolsa y también cuenta con la decidida colaboración de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros y de la Bolsa Boliviana de Valores, instituciones que buscan desarrollar el mercado de valores en Bolivia en un marco de transparencia.

## La empresa se pone una vez más a la vanguardia

# SOBOCE titulariza \$us. 12,5 millones de sus flujos futuros en la Bolsa Boliviana de Valores

Redacción Central

**L**a Sociedad Boliviana de Cemento S.A. (SOBOCE), empresa líder en el mercado, decidió titularizar sus flujos futuros a través de la Bolsa Boliviana de valores (BBV). Una vez más, la principal cementera del país se pone a la vanguardia y marca un hito en la historia bursátil del país.

La operación, considerada como una de las más importantes del presente año después de la asunción de la nueva administración gubernamental, consiste en que SOBOCE S.A. a través de un contrato de Cesión Irrevocable cederá en propiedad al Patrimonio Autónomo SOBOCE-NAFIBO 002, (creado para tal efecto), el equivalente a \$us. 15,3 millones de ventas futuras de cemento y hormigón premezclado en cuotas mensuales durante 60 meses.

En retribución a la cesión de los \$us 15,3 millones al Patrimonio Autónomo, SOBOCE recibirá por adelantado la suma de \$us 12,5 millones, disponiendo de esta manera de recursos para optimizar su estructura financiera.

## Las series A, B, C y D

La emisión, realizada por el Patrimonio Autónomo, alcanza a \$us 12,5 millones, y está estructurada de la siguiente manera:

El destino de los fondos de dicha emisión será el recambio de pasivos, que permitirán a SOBOCE optimizar tanto su costo financiero como el perfil de amortización de capital e intereses, colocando a la empresa en una mejor posición financiera.

Los posibles riesgos que implica esta operación han sido totalmente cubiertos con varios mecanismos internos y externos, de tal manera que la calificación de riesgo obtenida para estos papeles es de AA3, calificación que supera los niveles hasta ahora logrados por SOBOCE S.A. en anteriores emisiones de valores.

De esta manera, SOBOCE S.A. está señalando un camino alternativo para obtener recursos promoviendo el crecimiento del mercado de valores boliviano.

## Vasta experiencia

La Sociedad Boliviana de Cemento, constituye su cuarta experiencia de canalización de recursos a través del mercado de valores boliviano, mediante la emisión de valores de oferta pública denominada: "Valores de Titularización de Contenido Crediticio Soboce - Nafibo Flujos Futuros 1".

"Soboce evidenció su primera experiencia bursátil en mayo de 1997, a través de la emisión de bonos Soboce, por un monto de 10 millones de dólares, distribuida en tres series pagaderas a vencimiento, que a la fecha se encuentran canceladas en su totalidad", informa Armando Gumucio, gerente general de la cementera.

Dos años y medio más tarde, en octubre de 1999, volvió a participar en el mercado de valores, a través de una emisión de bonos denominado Bonos Soboce II, por un monto de 3 millones de dólares, distribuida en dos series, también pagaderas a vencimiento, cuyos plazos fenecen en octubre de 2002 y octubre de 2003 respectivamente, habiendo SOBOCE honrado con puntualidad el pago de intereses respectivo.

## Un hito

Posteriormente, en abril del 2000, SOBOCE participa en la emisión corporativa más grande y de mayor plazo hasta esa fecha en el mercado de valores nacional desplazando a la primera emisión que ocupaba dicha posición, denominada Bonos SOBOCE III, por un monto de 30 millones de dólares, que contemplaba 5 series, cuyos plazos de vigencia oscilaban entre 4 y 8 años.

Como emisor, SOBOCE al acudir al mercado de valores obtuvo la ventaja de lograr tasas de interés más atractivas que las del financiamiento tradicional, al eliminar la intermediación financiera, así como la posibilidad de adaptar sus flujos efectivos a las obligaciones generadas por deudas.

Asimismo, SOBOCE hizo pública toda su información, cumpliendo a cabalidad los requisitos estipulados para los entes emisores, de tal manera que los inversionistas pudieron apreciar de forma transparente la capacidad de respuesta de la empresa, y tomar la decisión de inversión pertinente en su momento, que se tradujo en una compra inmediata de los valores ofertados por SOBOCE en todas sus emisiones ■

## Una operación exitosa

Una vez más SOBOCE demuestra que goza de la confianza de los inversionistas. En pocos días la cementera logró recaudar los 12,5 millones de dólares requeridos. La solvencia avalada por la solidez permitió que los inversionistas no duden a la hora de comprar los títulos que de seguro les otorgarán interesantes beneficios en el futuro inmediato.