

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE MARZO DE 2004 Y 2003

	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado y ajustado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
FONDOS DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:		
Ganancia neta del ejercicio	40.094.062	17.425.513
Ajustes para reconciliar la utilidad neta. a los fondos originados en las operaciones:		
Depreciación de activos fijos	37.243.524	28.807.544
Rendimiento de inversiones	(17.057.490)	(13.403.756)
Previsión para incobrables	659.273	1.001.402
Previsión para indemnizaciones neta de pagos	2.886.329	(168.383)
Amortización de valor llave y cargos diferidos	<u>13.261.677</u>	<u>10.829.455</u>
	77.087.375	44.491.775
Cambios en activos y pasivos:		
Incremento en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar a corto plazo	(2.481.819)	(4.504.070)
Incremento en inventarios	(3.892.797)	(6.485.414)
Incremento en gastos pagados por anticipado	(883.988)	(1.853.956)
(Incremento) Disminución de otras cuentas por cobrar no corrientes	(13.756.019)	2.866
Incremento en cargos diferidos y valor llave	(8.414.608)	(6.389.661)
Incremento en deudas comerciales	8.311.170	8.951.816
Incremento (Disminución) en impuestos por pagar	18.137	(331.860)
Disminución en otras deudas	<u>1.779.982</u>	<u>(644.066)</u>
Total fondos originados en actividades operativas	<u>57.767.433</u>	<u>33.237.430</u>
FONDOS DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Dividendos cobrados en efectivo	6.837.618	6.238.089
Venta de inmuebles recuperados como parte de pago	942.116	-
Inversiones en Sociedades	-	(42.947.150)
Movimiento neto de activo fijo	<u>(19.531.088)</u>	<u>(10.509.422)</u>
Total fondos aplicados a actividades de inversión	<u>(11.751.354)</u>	<u>(47.218.483)</u>
FONDOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	-	(3.766.142)
Nuevos préstamos bancarios y financieros e intereses devengados netos de amortizaciones	<u>(33.716.739)</u>	<u>12.276.141</u>
Total fondos originados en (aplicados a) actividades de financiamiento	<u>(33.716.739)</u>	<u>8.509.999</u>
Disminución neta de fondos	12.299.340	(5.471.054)
Disponibilidades e inversiones temporarias al inicio del ejercicio	<u>8.847.726</u>	<u>13.479.668</u>
Subtotal	21.147.066	8.008.614
Ingreso de efectivo por fusión con Inversor S.A.	-	839.112
Disponibilidades e inversiones temporarias al cierre del ejercicio	<u>21.147.066</u>	<u>8.847.726</u>
Operaciones que no originan movimiento de fondos:		
Activos fijos recibidos en pago de créditos otorgados	2.208.285	
Aprobación de distribución de dividendos a ser cancelada en la gestión 2004	13.670.595	

Las notas que se acompañan forman parte integrante de este estado.

(Documento original firmado)

Samuel Doria Medina Auza
Presidente

(Documento original firmado)

Armando Gumucio Karstulovic
Gerente General