

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2004 Y 2003

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO

En fecha 24 de septiembre de 1925 fue constituida la Sociedad de Cemento bajo la escritura pública N° 283, cuyo objeto es la fabricación de cemento y cualquier otra clase de materiales de construcción, asimismo la explotación e industrialización de piedra caliza, arenas, arcillas, cal, yeso, etc.

En fecha 22 de octubre de 1978, la Sociedad de Cemento, modificó su razón social a Sociedad Boliviana de Cemento S.A. bajo escritura pública N° 548/78.

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES

Los presentes estados financieros expresados en bolivianos han sido preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Bolivia.

Estimaciones contables - La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Bolivia, requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos, y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

Consideración de los efectos de la inflación - Los estados financieros han sido preparados en moneda constante reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello se han seguido los procedimientos establecidos en la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia. El índice utilizado para actualizar los rubros no monetarios es la variación en la cotización del dólar estadounidense respecto al boliviano. Las cifras al 31 de marzo de 2003 fueron reexpresadas en moneda del 31 de marzo de 2004, utilizando el mismo índice.

2.1 Criterios de valuación

Los principios contables más significativos aplicados por la Sociedad son los siguientes:

Moneda extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio se registran en los resultados del ejercicio.

Inventarios - Las materias primas, materiales para el proceso y empaque, productos en proceso, productos terminados y materiales y suministros, están valuados a su costo promedio ponderado que es inferior en su conjunto al valor de realización.

Inversiones permanentes - Las inversiones están valuadas de la siguiente manera:

- Las acciones de Fábrica Nacional de Cemento S.A. (FANCESA), a su valor patrimonial proporcional sobre la base de sus estados financieros al 31 de marzo de 2004.

- Las cuotas de capital en Sociedad Explotadora de Minerales Calcáreos Ltda. (EXMICAL), a su valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2003 reexpresado a moneda de cierre.

- Las cuotas de capital en Compañía Integral de Consignaciones y Servicios Ltda. (C.I.S. Ltda.), a su valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2003, reexpresado a moneda de cierre.
- Las acciones en el Banco Industrial S.A. (BISA), están valuadas a su costo de adquisición, reexpresado a moneda de cierre.
- Las acciones en Aguas del Tunari S.A., están valuadas a su costo de adquisición reexpresado a moneda de cierre.
- Las inversiones en inmuebles están valuadas a su costo actualizado.
- Las acciones telefónicas en COTEL, COTAS, COMTECO y COSETT, a su costo de adquisición reexpresado a moneda de cierre.

Activos fijos - Los activos fijos existentes al 31 de octubre de 1994 están registrados a los valores resultantes de un revalúo técnico practicado en esa fecha por peritos independientes, reexpresados en moneda de cierre. Las incorporaciones posteriores están registradas a su costo reexpresado a moneda de cierre.

Los activos fijos de la planta "El Puente" están registrados al valor pagado al momento de la adquisición de dichos bienes de Sociedad Cemento "El Puente" S.A., dicho valor fue ratificado por peritos técnicos independientes. Las incorporaciones posteriores de esta planta están registradas a su costo reexpresado a moneda de cierre.

La depreciación correspondiente a maquinaria, equipo e instalaciones se calcula sobre la base de la relación entre la capacidad de producción y las unidades producidas, factor que es aplicado al valor de costo o revalúo actualizado de los bienes.

El resto de los activos fijos se deprecia por línea recta aplicando tasas suficientes para extinguir el valor de dichos bienes al final de su vida útil.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes, son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

Valor llave - Corresponde al mayor valor pagado en la adquisición de inversiones con respecto a su valor patrimonial proporcional, valuado a su costo actualizado al cierre del ejercicio.

La amortización de estos conceptos se realiza, en función a criterios técnicos definidos por la Gerencia, de la siguiente manera:

- i) El valor llave correspondiente a la inversión realizada en FANCESA se amortiza en veinte años.
- ii) El valor llave correspondiente a la inversión realizada en Ready Mix, se amortiza en diez años.

Cargos diferidos - Los cargos diferidos más importantes incluyen:

a) Proyecto FANCESA - Convenio UMSFX

Representa un depósito en garantía entregado a la Universidad Mayor Real Pontificia de San Francisco Xavier de Chuquisaca en el marco del convenio interinstitucional suscrito en fecha 2 de diciembre de 1999, que se amortiza en el plazo de siete años, correspondiente al término de duración del convenio antes mencionado.

b) Licencias software

Representa costos por licencias de software que se amortizan en un plazo de siete años.

c) Proyecto Ready Mix

Consiste básicamente en costos relacionados con la fusión de la Sociedad con Ready Mix por servicios recibidos, relacionados con el desarrollo de un plan de introducción al mercado, implantación de sistemas administrativos y de operaciones, definición de la estructura organizacional y perfil técnico de la dotación, supervisión de montaje y plantas, participación en políticas de precios y crédito, diseño y uso de la marca Ready Mix y asesoría en el desarrollo de nuevos productos. Estos costos se amortizan en cinco años.

d) Proyecto FANCESA - Otros costos

Representa principalmente gastos por honorarios profesionales erogados para el proyecto de adquisición de parte del paquete accionario de FANCESA. Los mismos se amortizan en 60 meses.

e) Titularización de flujos futuros

Corresponde a costos de organización y negociación incurridos para el proyecto de Titularización de Flujos Futuros (Nota 12), dichos costos son amortizados en un plazo promedio de 50 meses.

f) Proyecto EMISA

Representa los gastos de organización y análisis de factibilidad incurridos para el proyecto de compra de INVERSOR S.A. Dichos costos se amortizan en 60 meses.

g) Bonos SOBOCE

Corresponde a gastos incurridos para la emisión de los Bonos SOBOCE IV (Nota 12), dichos gastos se amortizan en un plazo de 60 meses.

h) Mejoras en vías públicas

Representa los costos incurridos en la pavimentación de la Avenida denominada Samuel Doria Medina de ingreso a la planta de Viacha. Estos costos se amortizan en un tiempo de 60 meses.

Impuesto a la renta -- Dado que el Impuesto a las Utilidades de Empresas (IUE), que es tomado como pago a cuenta del impuesto a las Transacciones (IT), es menor a este último, no existe efecto económico por el mismo.

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2003, la Sociedad registraba el efecto del IUE en base al método denominado impuesto diferido, considerando que las proyecciones de la Sociedad indicaban una relación donde el IUE era mayor al IT en el futuro. Debido a que las proyecciones actuales muestran una relación inversa, la Sociedad ha decidido efectuar el cambio hacia el criterio mencionado en el primer párrafo, haciendo los ajustes retroactivos pertinentes.

El efecto de este cambio es una disminución del activo al 31 de marzo de 2003 por Bs7.684.740 con contrapartida a un incremento en los resultados del ejercicio terminado a esa fecha de Bs2.900.887 y una disminución en el saldo de resultados acumulados al 31 de marzo de 2002, de Bs10.585.627.

Previsión para indemnizaciones al personal - La previsión para indemnizaciones se constituye para todo el personal que posee más de cinco años de antigüedad, por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio.

Costos de financiamiento. Los costos de financiamiento son capitalizados hasta el momento de la puesta en marcha de los bienes sujetos a dicho endeudamiento, a partir de ese momento son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

Bienes en arrendamiento financiero. Los activos en arrendamiento financiero, están valuados a su valor costo actualizado a fecha de cierre. La carga financiera correspondiente, es distribuida en los resultados de los ejercicios comprendidos en el plazo del arrendamiento.

Patrimonio neto - La Sociedad ajusta el total del patrimonio en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia. El ajuste correspondiente a las cuentas de Capital y Reservas se registra en la cuenta patrimonial "Ajuste global del patrimonio", mientras que el ajuste correspondiente a los Resultados Acumulados queda expuesto bajo esa denominación.

Resultados del ejercicio - La Sociedad determina el resultado de cada ejercicio tomando en cuenta los efectos de la inflación. No se ajustan los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas, pero se registra un ajuste global en la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes". Este procedimiento no origina una distorsión significativa en los rubros individuales de dicho estado.

Reconocimiento de ingresos - La Sociedad reconoce los ingresos por ventas a la entrega del producto (cemento u hormigón) al comprador.

2.2 Administración de riesgos

a) Riesgo de cambio

La posición en moneda extranjera mencionada en la Nota 13, expone a la Sociedad al riesgo de variación en el tipo de cambio de la moneda local respecto al dólar estadounidense. Debido a que la devaluación de la moneda local con respecto al dólar estadounidense se ha mantenido

a tasas que oscilan entre el 5 y el 10% anual, durante los últimos años, la Sociedad considera que no es necesario utilizar ningún instrumento financiero para minimizar el riesgo antes mencionado. Cabe señalar que dentro de las políticas comerciales, el precio de venta se fija en dólares estadounidenses.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito de la Sociedad está atomizado en varios clientes. Adicionalmente, la Sociedad tiene políticas de crédito tendientes a reducir el riesgo de recuperabilidad de dichos créditos. Dichas políticas, unidas a un proceso de control de cobranzas reducen el riesgo de crédito de la Sociedad.

c) Riesgo de liquidez

La Sociedad posee políticas de tesorería prudentes tendientes a mantener fondos suficientes para hacer frente a sus obligaciones, así como disponer de facilidades financieras adecuadas. Dichas políticas son complementadas a través de un estricto seguimiento de las cobranzas. Debido a la naturaleza dinámica de los negocios de la Sociedad, las políticas de tesorería se definen con el objetivo de mantener flexibilidad en el financiamiento, a través del acceso a líneas de crédito.

d) Riesgo de tasa de interés

La Sociedad financia sus operaciones a través de la obtención de préstamos que tienen diversas tasas de interés. La Sociedad no utiliza instrumentos financieros tales como swaps de tasas de interés para minimizar su exposición al riesgo de variaciones en las tasas de interés. La Sociedad no posee activos financieros que estén expuestos al riesgo de tasa de interés.

NOTA 3 - CONSOLIDACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros individuales de Sociedad Boliviana de Cemento S.A., han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente. Por lo tanto, no incluyen la consolidación de los estados financieros de las empresas subsidiarias de la Sociedad, inversiones que se presentan valuadas a su valor patrimonial proporcional. Para evaluar la situación financiera y los resultados de las operaciones consolidadas de la entidad económica que conforman la Sociedad, y sus empresas subsidiarias, se debe recurrir a estados financieros consolidados preparados según la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORARIAS

	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Fondo común de valores	4.101.668	175.870
Títulos valores	3.950.000	3.950.000
Depósitos a plazo fijo	<u>799.962</u>	<u>799.962</u>
	<u><u>8.851.630</u></u>	<u><u>4.925.832</u></u>

La tasa de rendimiento promedio de estas inversiones varía entre 2,96% a 3,36% anual (2003 entre 3,36% a 5,50% anual).

NOTA 5 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Corriente		
Fondos a rendir	-	10.000
Reclamos al seguro	80.220	63.982
Anticipo proveedores	27.608	34.435
Cuentas con el personal	2.230.135	565.482
Cuentas por cobrar varias M/N	56.367	25.214
Cuentas por cobrar varias M/E	1.572.432	3.124.504
Agencias despachadoras	719.835	221.285
Recibos de alquiler	41.144	67.961
Diversas	<u>2.416.900</u>	<u>3.252.461</u>
	<u>7.144.641</u>	<u>7.365.324</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar financieras	11.137.802	380.101
Anticipo varios proveedores	3.026.160	-
Anticipo para compra de activos fijos	925.248	1.407
Fondos en garantía para titularización	2.370.000	2.370.000
Depósitos en garantía	197.500	197.500
Cuentas por cobrar de Inversor S.A.	<u>2.406.675</u>	<u>3.358.358</u>
	<u>20.063.385</u>	<u>6.307.366</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS

	<u>2004</u>	<u>2003</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Materias primas	17.112.148	16.244.584
Productos en proceso	19.827.971	15.513.778
Productos terminados	1.840.185	2.884.689
Materiales y suministros de operación	<u>4.259.574</u>	<u>4.504.030</u>
	<u>43.039.878</u>	<u>39.147.081</u>

NOTA 10 - ACTIVOS FIJOS

	2004		2003 (Reexpresado)	
	Valores revalorizados de costo actualizado Bs	Depreciación Acumulada Bs	Valores residuales Bs	Valores residuales Bs
Maquinaria y equipo	558.896.212	160.351.651	398.544.561	417.206.942
Instalaciones	110.083.091	49.999.100	60.083.991	65.137.344
Terrenos	36.536.783	-	36.536.783	36.008.593
Retratos y obras de arte	78.027	-	78.027	78.027
Edificios	222.306.681	35.629.204	186.677.477	185.341.056
Vehículos	41.384.266	31.360.873	10.023.393	10.902.058
Muebles y equipos de oficina	11.200.523	6.751.787	4.448.736	5.015.136
Equipo de computación	10.665.720	8.386.109	2.279.611	3.372.050
Repuestos	20.420.390	-	20.420.390	25.960.132
Repuestos y equipos en tránsito	21.763.716	-	21.763.716	10.435.681
Obras en construcción	5.010.701	-	5.010.701	3.671.574
Concesiones mineras	11.765.140	745.633	11.019.507	11.470.736
	<u>1.050.111.250</u>	<u>293.224.357</u>	<u>756.886.893</u>	<u>774.599.329</u>

Las depreciaciones de los ejercicios terminados el 31 de marzo de 2004 y 2003 fueron cargadas de la siguiente manera:

	2004 Bs	2003 (Reexpresado) Bs
Al costo de producción	33.232.484	25.705.040
A gastos de administración	4.011.040	3.102.505
	<u>37.243.524</u>	<u>28.807.545</u>

NOTA 11 - VALOR LLAVE

	2004			2003 (Reexpresado)
	Valor de costo actualizado Bs	Amortización acumulada Bs	Valor neto Bs	Valor neto Bs
Valor llave FANCESA	108.573.234	24.428.978	84.144.256	89.572.918
Valor llave READY MIX	11.599.751	4.834.779	6.764.972	7.924.947
	<u>120.172.985</u>	<u>29.263.757</u>	<u>90.909.228</u>	<u>97.497.865</u>

La amortización de los ejercicios terminados el 31 de marzo de 2004 y 2003, ascienden a Bs6.470.485 y Bs 6.374.335, respectivamente.

NOTA 12 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

	2004		2003 (Reexpresado)	
	Porción Corriente Bs	Porción No corriente Bs	Porción Corriente Bs	Porción No corriente Bs
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.				
Préstamo de US\$ 3.500.000 refinanciado a partir del 28 de noviembre de 2002. Vencimiento final el 17 de octubre de 2010. La tasa de interés es TRE más 6 puntos porcentuales	1.135.625	26.119.375	-	27.255.000
Préstamo de US\$ 2.500.000. Vencimiento final el 13 de octubre de 2008. La tasa de interés es TRE más 6.5 puntos porcentuales	3.950.000	14.483.331	1.316.667	18.433.332
Préstamo de US\$ 131.504. Vencimiento final el 24 de febrero de 2005. La tasa de interés libor a 180 días más 4 puntos porcentuales	207.761	-	207.761	207.761
Préstamo de US\$ 3.000.000 con vencimiento final el 11 de abril de 2004 a una tasa de interés del 10.5% anual	-	-	-	23.700.000
BANCO MERCANTIL S.A.				
Préstamo de US\$ 7.000.000 con vencimiento final el 26 de julio de 2007 y con una tasa de interés de DPF a 360 días más 3%	8.507.692	21.269.231	4.253.850	29.776.924
Préstamo por US\$ 3.449.000 refinanciado a partir del 28 de noviembre de 2002. Vencimiento final el 17 de octubre de 2010 con tasa de interés TRE más 6 puntos porcentuales	1.135.295	26.111.804	-	27.247.100
Traspaso	14.936.373	87.983.741	5.778.278	126.620.117

NOTA 12 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS (Cont.)

	2004		2003 (Reexpresado)	
	Porción Corriente Bs	Porción No corriente Bs	Porción Corriente Bs	Porción No corriente Bs
Traspaso	14.936.373	87.983.741	5.778.278	126.620.117
BANCO BISA S.A.				
Préstamo de US\$300.000 con vencimiento final el 15 de junio de 2003, con una tasa del 12,5% anual	-	-	2.370.000	-
Préstamo de US\$ 113.650 con vencimiento final el 1° de octubre de 2005 una tasa de interés del 10,44% anual	179.567	179.567	179.567	359.134
Préstamo de US\$ 5.650.000 con vencimiento hasta agosto de 2007 y una tasa de DPF a 360 días más 3 puntos porcentuales	3.433.450	20.600.761	3.433.459	27.467.684
Préstamo de US\$ 113.650 con vencimiento final en julio de 2006 a una tasa de interés del 10,44% anual	179.567	269.351	179.567	448.918
Préstamo de US\$ 1.000.000 con vencimiento hasta el 10 de abril de 2004 y una tasa del 12,5 % anual	-	-	-	7.900.000
Préstamo de US\$ 3.500.000 a cinco años plazo con vencimiento final el 17 de julio de 2006 con una tasa de interés TRE más 7,12%	2.765.000	11.060.000	2.765.000	13.825.000
Préstamo de US\$ 1.800.000 con vencimiento final el 14 de abril de 2004 con una tasa de interés del 12,5%	-	-	-	3.950.000
Préstamo de US\$ 990.000 (Contrato de marco de apertura por participación FERE)				
a) US\$ 495.000 fondos NAFIBO con vencimiento el 5 de noviembre de 2009 a una tasa de interés del 9,24%				
b) US\$ 495.000 fondos BISA con vencimiento el 5 de noviembre de 2007 a una tasa de interés del 12,46%	1.629.375	6.191.625	-	7.821.000
Traspaso	23.123.332	126.285.045	14.705.871	188.391.852

NOTA 12 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS (Cont.)

	2004		2003 (Reexpresado)	
	Porción Corriente Bs	Porción No corriente Bs	Porción Corriente Bs	Porción No corriente Bs
Traspaso	23.123.332	126.285.045	14.705.871	188.391.852
Banco BISA S.A. (Cont.)				
Préstamo de US\$ 68.469 con vencimiento el 26 de julio de 2004 con una tasa de interés de 9,5%.	540.901	-	-	-
Préstamo de US\$ 55.295 con vencimiento el 17 de julio de 2004 con una tasa de interés de 9,5%.	436.832	-	-	-
Préstamo de US\$ 800.000 con vencimiento el 1 de septiembre de 2004 con una tasa de interés del 11%.	6.320.000	-	-	-
Banco Ganadero S.A.				
Préstamo de US\$ 3.500.000 con vencimiento el 17 de octubre de 2011 con una tasa de interés del 6,4% más TRE.	-	27.650.000	-	-
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO				
Préstamo de US\$ 25.000.000 a pagarse en amortizaciones semestrales a partir del año 2000. El interés pactado es libor a 180 días más 4,25 puntos	-	-	23.603.730	49.355.250
CDC CAPITAL PARTNERS				
Préstamo Subordinado de US\$20.000.000 El interés pactado es de una TIR del 14% sobre el total del flujo de repago	-	-	-	33.772.088
Traspaso	30.421.065	153.935.045	38.309.601	271.519.190

NOTA 12 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS (Cont.)

	2004		2003 (Reexpresado)	
	Porción Corriente Bs	Porción No corriente Bs	Porción Corriente Bs	Porción No corriente Bs
Traspaso	30.421.065	153.935.045	38.309.601	271.519.190
BISA Leasing				
Arrendamiento financiero para la compra de una maquinaria para la planta de Viacha, a 60 meses plazo con vencimiento el 1 ^o de julio de 2008	386.923	1.354.231	-	-
BONOS EMITIDOS				
Emisión de bonos Serie "B" realizada el 10 de octubre de 1999 por US\$ 2.000.000	-	-	79.000	-
Emisión de bonos Series "A", "B", "C", "D" y "E" realizada el 28 de abril de 2000 por US\$30.000.000	8.879.600	59.250.000	3.160.000	224.360.000
Emisión de bonos Series "A", "B", "C", y "D" realizada el 22 de marzo de 2004 por US\$35.000.000	-	249.482.000	-	-
TITULARIZACION				
Fondos originados en la Titularización de flujos futuros según contrato de fecha 26 de octubre de 2002, por un monto de 12,5 millones, de los cuales US\$ 300.000 se encuentran retenidos como garantía	21.083.520	60.096.879	12.298.720	82.937.370
PAGAR...S	19.584.091	-	-	-
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	9.065.419	-	14.591.631	-
	<u>89.420.618</u>	<u>524.118.155</u>	<u>68.438.952</u>	<u>578.816.560</u>

NOTA 12 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS (Cont.)

Deuda con la CDC y la CAF

Siguiendo con el plan de expansión de la Sociedad, plasmado principalmente en la ampliación de la planta de Viacha con un costo aproximado de US\$ 50 millones, la Sociedad ha firmado contratos de financiamiento con Commonwealth Development Corporation (actualmente CDC Capital Partners), por US\$ 20 millones y con la Corporación Andina de Fomento (CAF) por US\$ 25 millones.

Parte del préstamo con CDC (US\$ 10 millones) ha sido otorgado como préstamo subordinado, el cual devenga una tasa interna de retorno del 14%.

Durante la gestión finalizada el 31 de marzo de 2004, las deudas con CDC y CAF, fueron canceladas en su integridad a través de la emisión de los Bonos SOBOCE IV.

Emisión de bonos Soboce

- a) En fecha 28 de abril de 2000, la Sociedad emitió nuevos bonos por un total de US\$ 30.000.000 destinados al pago de las deudas financieras contraídas con la CDC, préstamos con el Banco Mercantil S.A. y con el Banco BISA S.A., contraídos para la adquisición de FANCESA y recambio de pasivos menores suscritos con el Citibank N.A. El saldo de dicha emisión de bonos al 31 de marzo de 2003 es el siguiente:

Serie	Plazo en meses	Vencimiento	Tasa %	Monto US\$	Monto Bs
A	48	Abril 7, 2004	10,20	3.000.000	23.700.000
B	60	Abril 7, 2005	10,35	3.800.000	30.020.000
C	72	Marzo 28, 2006	10,50	7.000.000	55.300.000
D	84	Marzo 23, 2007	10,65	7.500.000	59.250.000
E	96	Marzo 17, 2008	10,80	7.500.000	59.250.000
				<u>28.800.000</u>	<u>227.520.000</u>

Al 31 de marzo de 2004 los montos correspondientes a las series A,B,C,y D fueron parcialmente cancelados de manera anticipada, el saldo a dicha fecha es el siguiente:

Plazo en Serie	meses	Tasa Vencimiento	Monto %	Monto US\$	Bs
B	60	Abril 7, 2005	10,35	144.000	1.137.600
C	72	Marzo 28, 2006	10,50	720.000	5.688.000
D	84	Marzo 23, 2007	10,65	260.000	2.054.000
E	96	Marzo 17, 2008	10,80	7.500.000	59.250.000
				<u>8.624.000</u>	<u>68.129.600</u>

NOTA 12 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS (Cont.)

Emisión de bonos Soboce (Cont.)

- b) En fecha 22 de marzo de 2004, la Sociedad emitió nuevos bonos por un total de US\$ 35.000.000 destinados al recambio de pasivos. Al 31 de marzo de 2004, del total de dicha emisión, se colocaron bonos por un total de US\$ 31.580.000, la diferencia de US\$ 3.420.000 fue colocada el 14 de abril de 2004. La composición de la emisión de los bonos es la siguiente:

Plazo en Serie	meses	Tasa Vencimiento	Monto %	Monto US\$	Bs
A	36	Marzo 27, 2007	7,00	1.500.000	11.850.000
B	48	Marzo 1, 2008	7,40	3.000.000	23.700.000
C	60	Febrero 24, 2009	7,70	12.000.000	94.800.000
D	72	Febrero 19, 2010	8,50	8.500.000	146.150.000
				<u>35.000.000</u>	<u>276.500.000</u>

Titularización de flujos futuros

Mediante Contrato de Cesión Irrevocable de Derechos sobre flujos futuros para fines de Titularización y administración de fecha 26 de octubre de 2002, SOBOCE en su condición de Originador convino en constituir el patrimonio autónomo SOBOCE - NAFIBO 002, cediendo a este, en forma absoluta e irrevocable el derecho de dominio sobre sus flujos futuros, consistentes en los ingresos por venta de cemento y hormigón hasta un monto promedio mensual de US\$ 255.362.

El monto recibido en contraprestación de la citada titularización alcanza a US\$ 12,5 millones y su repago comenzó en diciembre de 2002 y finaliza en noviembre de 2007.

Garantías otorgadas

La sociedad entregó como garantía de los préstamos descritos anteriormente, bienes relacionados con inmuebles y maquinaria, como ser:

Lotes de terreno y obras civiles ubicados en diferentes lugares o zonas geográficas, como ser El Puente, Warnes, Huajara (Oruro) con sus construcciones, ampliaciones, mejoras e instalaciones presentes y futuras.

Concesiones mineras "La Tablada" en Tarija, "Amparo", "Maya Kantuta", "Marcela", "Nueva Esperanza I y II", "Nueva Rodrigo I y II", "San Silvestre", "San Salvador" en Oruro y otras.

Garantías prendarias industriales sobre vehículos, maquinarias y equipos, muebles y accesorios de las plantas industriales que para algunos casos deben encontrarse en resguardo en los depósitos de La Paz, Santa Cruz o Cochabamba.

NOTA 13 - MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de marzo de 2004, la Sociedad tenía una posición neta pasiva en moneda extranjera de US\$ 78.069.523 equivalente a Bs616.749.232 (2003, posición neta pasiva US\$ 78.743.483 equivalente a Bs622.073.516).

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de marzo de 2004 de Bs7,90 por US\$ 1.

NOTA 14 - CAPITAL PAGADO

Al 31 de marzo de 2004, el capital autorizado de la Sociedad es de Bs260.000.000 y el capital pagado es de Bs196.614.600 dividido en 1.966.146 acciones con un valor nominal de Bs100 cada una. Del total de las acciones, 250.468 son preferenciales a favor de Commonwealth Development Corporation (CDC), las cuales fueron emitidas y pagadas en fecha 2 de diciembre de 1999.

El valor patrimonial proporcional de cada acción ordinaria al 31 de marzo de 2004 es de Bs201 (al 31 de marzo de 2003 es de Bs186 ajustado).

NOTA 15 - RESERVAS

Reserva legal

De acuerdo con el Código de Comercio, la Sociedad debe apropiar 5% de sus utilidades a una reserva legal hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

Las reservas constituidas no pueden ser distribuidas como dividendos, pero pueden ser capitalizadas o utilizadas para absorber pérdidas.

Ajuste global del patrimonio

Esta reserva corresponde a la contrapartida de la reexpresión del patrimonio neto al inicio, así como de las respectivas variaciones patrimoniales ocurridas durante el ejercicio.

Las reservas constituidas no pueden ser distribuidas como dividendos, pero pueden ser capitalizadas o utilizadas para absorber pérdidas.

Revalorización técnica de activos fijos

Corresponde al efecto por la revalorización practicada a los activos fijos existentes al 31 de octubre de 1994 por peritos independientes.

Prima de emisión

Corresponde al mayor valor pagado por el accionista CDC con relación al valor nominal de las acciones emitidas a la fecha del aporte de capital.

NOTA 16 - IMPUESTO A LAS UTILIDADES

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 1606 del 22 de diciembre de 1994, modificatoria de la Ley N° 843, la Sociedad está sujeta al pago del impuesto a las utilidades equivalente al 25% de sus utilidades tributarias netas al cierre de cada gestión anual. Debido a que la Sociedad mantiene pérdidas tributarias acumuladas de ejercicios anteriores, al 31 de marzo de 2004 y 2003 no corresponde la provisión del impuesto.

NOTA 17 - FUSION POR ABSORCION DE INVERSOR S.A. EN SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 6 de febrero de 2003 decidió suscribir un acuerdo preliminar de fusión por absorción con Inversor S.A. La fusión fue ratificada mediante escritura pública suscrita por Inversor S.A. y Sociedad Boliviana de Cemento S.A. en fecha 21 de marzo de 2003.

La fusión fue aprobada por la Fundación para el Desarrollo Empresarial, en su calidad de concesionaria del Registro de Comercio en fecha 28 de marzo de 2003. Los estados financieros al 31 de marzo de 2003 han sido preparados sobre la base de las cifras emergentes de la mencionada fusión.

NOTA 18 - CONTRATO DE PAVIMENTACION ORURO TOLEDO

El 22 de agosto de 2001 SOBOCE constituyó la Asociación Accidental "Consortio Toledo", asociándose con las Constructoras del Occidente Conoc y Constructora Illimani S.R.L. para participar y presentar propuestas en la Invitación Directa N° 01/2001 convocada por el Servicio Nacional de Caminos.

En dicha Asociación Accidental SOBOCE participa con un 73% y ejerce la administración y liderazgo de la misma. El valor del contrato para SOBOCE alcanza a US\$ 5 millones aproximadamente.

El Servicio Nacional de Caminos elige a la Asociación Accidental Consortio Oruro Toledo para ejecutar la obra de pavimentación y el 6 de septiembre de 2001 SOBOCE firma un contrato de obras para la Ejecución del Pavimento Rígido y Actividades Complementarias del Proyecto Oruro Toledo.

Al 31 de marzo de 2004 la obra fue concluida en su integridad quedando pendiente la confirmación de aceptación por parte del Servicio Nacional de Caminos.

NOTA 19 - CONTINGENCIAS

El Servicio Nacional de Patrimonio del Estado (SENAPE) a través de un juicio coactivo, está reclamando a Sociedad Boliviana de Cemento S.A. el pago de US\$ 384.000, que según esta repartición del gobierno Boliviano surgen como consecuencia de un error en la aplicación de las tasas libor, utilizadas para el cálculo de intereses, durante la vigencia de la deuda que SOBOCE mantenía con el Ex- Banco del Estado. SOBOCE no ha registrado ninguna previsión por el juicio mencionado, debido a que considera que la deuda que mantenía con el Ex- Banco del Estado fue totalmente cancelada y que cuenta con las escrituras públicas de cancelación de deuda correspondientes.

El juicio coactivo fiscal ha tenido resultado favorable a SOBOCE en primera instancia. La Sentencia N° 019/02 declara probada la excepción de pago opuesta por SOBOCE y la excluye del presente proceso. Al momento el proceso se encuentra en apelación en la Corte Superior de Distrito, en la fase resolutoria.

(Documento original firmado)

Samuel Doria Medina Auza
Presidente

(Documento original firmado)

Armando Gumucio Karstulovic
Gerente General