

**SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2005 Y 2004**

	2005	2004
	Bs	(Reexpresado y ajustado) Bs
<b>EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:</b>		
Ganancia neta del ejercicio	65.536.701	38.207.231
<b>Ajustes para reconciliar la utilidad neta; al efectivo originado en las operaciones:</b>		
Depreciación de activos fijos	33.860.564	38.186.398
Rendimiento en inversiones	(27.776.452)	(17.489.325)
Provisión prima de redención CDC	2.893.944	2.901.871
Provisión para incobrables	1.445.121	675.963
Provisión para indemnizaciones	4.637.946	4.057.435
Amortización de valor llave y cargos diferidos	14.256.561	13.597.415
Bajas en inversiones permanentes	160.000	-
Desvalorización de inversiones	769.499	-
Intereses devengados	53.740.656	64.853.444
	<u>149.524.540</u>	<u>144.990.432</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Incremento en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar a corto plazo	(8.798.015)	(2.544.650)
Disminución (Incremento) en inventarios	7.595.511	(3.991.349)
Incremento en gastos pagados por anticipado	(297.864)	(906.367)
Incremento en otras cuentas por cobrar no corrientes	(5.823.478)	(14.104.273)
Incremento en cargos diferidos y valor llave	(9.179.901)	(8.627.636)
(Disminución) Incremento en deudas comerciales	(3.525.067)	8.521.579
Incremento en impuestos por pagar	1.711.414	18.596
Incremento en otras deudas	800.327	1.825.045
Pago de finiquitos	(1.933.751)	(1.098.034)
	<u>130.073.716</u>	<u>124.083.343</u>
<b>Total efectivo originado en actividades operativas</b>		
<b>EFFECTIVO APLICADO A ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Dividendos cobrados en efectivo	10.104.169	7.010.722
Venta de inmuebles recuperados como parte de pago	938.814	965.967
Movimiento neto de activo fijo	(29.156.870)	(20.025.545)
	<u>(18.113.887)</u>	<u>(12.048.856)</u>
<b>Total efectivo aplicado a actividades de inversión</b>		
<b>EFFECTIVO APLICADO A ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Pago de dividendos	(30.466.100)	-
Nuevos préstamos bancarios y financieros	215.396.091	281.290.522
Amortización de préstamos e intereses	(304.217.268)	(380.714.293)
	<u>(119.287.277)</u>	<u>(99.423.771)</u>
<b>Total efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b>		
(Disminución) Incremento neto de efectivo	(7.327.448)	12.610.716
Disponibilidades e inversiones temporarias al inicio del ejercicio	<u>20.862.221</u>	<u>8.251.505</u>
Disponibilidades e inversiones temporarias al cierre del ejercicio	<u>13.534.773</u>	<u>20.862.221</u>
<b>Operaciones significativas que no originan movimiento de efectivo:</b>		
Activos fijos recibidos en pago de créditos otorgados	1.647.006	2.264.191
Aprobación de distribución de dividendos a ser cancelada en la gestión 2004	-	14.016.686

Las notas 1 a 20 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Samuel Doria Medina Auza  
Presidente

Armando Gumucio Karstulovic  
Gerente General

Ingrid De Lucca Shikitone  
Contadora