

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2005 Y 2004

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 - POLITICAS CONTABLES

Los presentes estados financieros expresados en bolivianos han sido preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Bolivia, los que han sido aplicados consistentemente con relación al ejercicio anterior.

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 que afectan los montos de activos, pasivos, 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 2004 fueron reexpresadas en moneda del 31 de marzo de 2005, 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, en la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

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 2005 y 2004, auditados.
- Las cuotas de capital en Sociedad Explotadora de Minerales Calcáreos Ltda. (EXMICAL), a su valor patrimonial proporcional al 31 de marzo de 2005, no auditado. Sin embargo, cabe acotar que los resultados existentes entre el balance auditado al 30 de septiembre de 2004 y el 31 de marzo de 2005, no son significativos.
- 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 2004, 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 de adquisición reexpresado a moneda de cierre.
- 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 de adquisición 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.

Los valores netos resultantes en su conjunto no superan su valor recuperable.

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.

Los valores llaves no superan su valor recuperable.

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 cuatro, cinco y 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 11), 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 11), 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.

i) Certificación ISOS

Representa los costos incurridos para la obtención de las certificaciones a la calidad de procesos y satisfacción de clientes (ISO 9001), certificación a la protección y cuidado del medio ambiente (ISO 14001) y certificación a la seguridad y salud ocupacional de los empleados (OHSAS 18001). Estos costos se amortizan en 60 meses.

Los montos registrados en cargos diferidos no superan su valor recuperable.

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.

Según las disposiciones legales vigentes, transcurridos cinco años de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

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 incurrir.

Bienes en arrendamiento financiero - Los activos en arrendamiento financiero, están valuados a su valor de 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 neto", 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 12, 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 3 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 y a una activa participación en la Bolsa Boliviana de Valores lo que le genera la oportunidad de optimizar su costo financiero.

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 - INVERSIONES TEMPORARIAS

	<u>2005</u>	<u>2004</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
Fondo común de valores	6.192.252	4.205.508
Títulos valores	-	4.050.000
Depósitos a plazo fijo	1.630.727	-
	<u>7.822.979</u>	<u>8.255.508</u>

La tasa de rendimiento promedio de estas inversiones varía entre 2,76% a 8% anual (2004 entre 2,96% a 3,36% anual).

NOTA 4 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2005</u> <u>Bs</u>	<u>2004</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
Corriente		
Fondos a rendir	1.051.027	-
Reclamos al seguro	12.093	82.251
Anticipo proveedores	247.389	236.438
Cuentas con el personal	9.450.423	2.286.594
Cuentas por cobrar varias M/N	48.435	57.794
Cuentas por cobrar varias M/E	3.242.121	1.612.240
Agencias despachadoras	377.499	738.059
Recibos de alquiler	51.692	42.186
Clientes FANCESA	443.639	523.262
Diversas	859.557	1.746.694
	<u>15.783.875</u>	<u>7.325.518</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar financieras	20.698.287	11.419.772
Anticipo varios proveedores	459.964	3.102.772
Anticipo para compra de activos fijos	2.095.356	948.672
Fondos en garantía para titularización	2.430.000	2.430.000
Depósitos en garantía	202.500	202.500
Cuentas por cobrar de Inversor S.A.	788.547	2.467.603
Cuentas por cobrar comerciales en ejecución	75.070	-
	<u>26.749.724</u>	<u>20.571.319</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

	<u>2005</u>	<u>2004</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Materias primas	17.383.498	17.545.367
Productos en proceso	12.050.583	20.329.945
Productos terminados	1.219.013	1.886.772
Materiales y suministros de operación	5.880.890	4.367.411
	<u>36.533.984</u>	<u>44.129.495</u>

NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	<u>2005</u>	<u>2004</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Seguros	451.118	536.877
Crédito fiscal IVA transitorio	2.684.356	-
Gastos intereses sobre letras	-	136.945
Varios a diferir operaciones	-	1.149
Gastos pagados por anticipado	-	84.462
Diferidos por repuestos y reparaciones	4.305.470	6.383.647
	<u>7.440.944</u>	<u>7.143.080</u>

NOTA 7 - INVERSIONES PERMANENTES

		<u>2005</u>	<u>2004</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>% de</u> <u>Participación</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Fábrica Nacional de Cemento S.A (FANCESA)	33,34	154.396.679	137.101.989
Aguas del Tunari S.A.		4.050.000	4.050.000
Cía. Integral de Consignaciones y Servicios Ltda.- CIS (*)	99,50	-	-
Explotadora de Minerales Calcareos Ltda. (EXMICAL)	99,98	8.042.281	6.860.314
Banco Bisa S.A.		297.641	297.641
Acciones telefónicas		717.912	717.912
Inversiones en inmuebles		4.969.600	4.254.476
Depósitos a plazo fijo restringidos (**)		822.693	820.214
Otros		539.550	699.551
		<u>173.836.356</u>	<u>154.802.097</u>
Desvalorización de inversiones		(769.499)	-
		<u>173.066.857</u>	<u>154.802.097</u>

(*) El valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2004 y 2003 resulta en un monto negativo por Bs2.495.706 y Bs2.228.110, respectivamente, que se expone en Deudas comerciales.

(**) Corresponden a depósitos a plazo fijo pignorados a favor del Citibank como respaldo de boletas de garantía emitidas.

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS

	<u>2005</u>			<u>2004</u>
	<u>Valor de costo</u>	<u>Amortización</u>	<u>Valor</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>actualizado</u>	<u>acumulada</u>	<u>neto</u>	<u>Valor</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>neto</u>
				<u>Bs</u>
Proyecto FANCESA-Convenio UMSFX	16.186.134	(12.139.601)	4.046.533	6.358.838
Licencias Software	6.348.675	(3.614.424)	2.734.251	3.368.073
Proyecto Ready Mix	402.630	(387.217)	15.413	6.415
Proyecto FANCESA-Otros costos	6.905.130	(2.650.606)	4.254.524	3.000.627
Titularización de flujos futuros	2.884.521	(1.542.769)	1.341.752	1.981.585
Proyecto EMISA	1.304.135	(608.596)	695.539	956.366
Bonos Soboce IV	6.273.431	(1.254.686)	5.018.745	5.374.499
Mejoras en vías públicas	941.159	(207.374)	733.785	941.160
Intereses leasing financiero	389.323	(259.549)	129.774	389.324
Certificación ISOS	5.838.013	(324.334)	5.513.679	-
Otros menores	554.106	(384.542)	169.564	597.894
	<u>48.027.257</u>	<u>(23.373.698)</u>	<u>24.653.559</u>	<u>22.974.781</u>

Las amortizaciones de los ejercicios terminados el 31 de marzo de 2005 y 2004 ascienden a Bs7.578.964 y Bs6.963.120, respectivamente.

NOTA 9 - VALOR LLAVE

	<u>2005</u>			<u>2004</u>
	<u>Valor de costo</u>	<u>Amortización</u>	<u>Valor</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>actualizado</u>	<u>acumulada</u>	<u>neto</u>	<u>Valor</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>neto</u>
				<u>Bs</u>
Valor llave FANCESA	111.321.924	(30.613.529)	80.708.395	86.274.490
Valor llave READY MIX	11.893.416	(6.146.522)	5.746.894	6.936.237
	<u>123.215.340</u>	<u>(36.760.051)</u>	<u>86.455.289</u>	<u>93.210.727</u>

La amortización de los ejercicios terminados el 31 de marzo de 2005 y 2004, ascienden a Bs6.677.597 y Bs 6.634.295, respectivamente.

NOTA 10 - ACTIVOS FIJOS

	2005		2004 (Reexpresado)	
	Valores revalorizados de costo actualizado	Depreciación Acumulada	Valores residuales	Valores residuales
	Bs	Bs	Bs	Bs
Maquinaria y equipo	573.950.365	(183.586.905)	390.363.460	408.634.297
Instalaciones	112.962.731	(54.909.325)	58.053.406	61.605.105
Terrenos	37.550.479	-	37.550.479	37.461.765
Retratos y obras de arte	80.002	-	80.002	80.002
Edificios	228.333.938	(43.017.935)	185.316.003	191.403.489
Vehículos	43.225.815	(33.654.203)	9.571.612	10.277.150
Muebles y equipos de oficina	12.148.692	(7.904.228)	4.244.464	4.561.362
Equipo de computación	11.103.288	(10.268.847)	834.441	2.337.323
Repuestos	30.850.865	-	30.850.865	20.937.361
Repuestos y equipos en tránsito	27.999.168	-	27.999.168	22.314.696
Obras en construcción	15.635.216	-	15.635.216	5.137.554
Concesiones mineras	12.042.908	(1.197.132)	10.845.776	11.298.482
	<u>1.105.883.467</u>	<u>(334.538.575)</u>	<u>771.344.892</u>	<u>776.048.586</u>

Las depreciaciones de los ejercicios terminados el 31 de marzo de 2005 y 2004 fueron cargadas de la siguiente manera:

	2005	2004 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Al costo de producción	30.316.232	34.073.813
A gastos de administración	<u>3.544.332</u>	<u>4.112.585</u>
	<u>33.860.564</u>	<u>38.186.398</u>

NOTA 11 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

	<u>2005</u>		<u>2004</u> (Reexpresado)	
	<u>Porción Corriente</u> <u>Bs</u>	<u>Porción No corriente</u> <u>Bs</u>	<u>Porción Corriente</u> <u>Bs</u>	<u>Porción No corriente</u> <u>Bs</u>
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	2.328.752	22.123.125	1.164.375	26.780.625
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	1.350.000	10.799.997	4.050.000	14.849.998
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	-	-	213.021	-
BANCOMERCANTIL 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%	8.723.077	13.084.616	8.723.077	21.807.693
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	4.656.152	22.116.710	1.164.037	26.772.862
BANCOBISA S.A.				
Préstamo de US\$ 113.650 con vencimiento final el 1° de octubre de 2005 una tasa de interés del 10.44% anual	<u>92.057</u>	<u>-</u>	<u>184.113</u>	<u>184.113</u>
Traspaso	17.150.038	68.124.448	15.498.623	90.395.291

	<u>2005</u>		<u>2004</u> (Reexpresado)	
	<u>Porción Corriente</u> <u>Bs</u>	<u>Porción No corriente</u> <u>Bs</u>	<u>Porción Corriente</u> <u>Bs</u>	<u>Porción No corriente</u> <u>Bs</u>
Traspaso	17.150.038	68.124.448	15.498.623	90.395.291
Préstamo de US\$ 113.650 con vencimiento final en julio de 2006 a una tasa de interés del 10.44% anual	184.113	92.057	184.113	276.170
Préstamo de US\$ 5.650.000 con vencimiento hasta agosto de 2007 y una tasa de DPF a 360 días más 3 puntos porcentuales	7.040.771	10.561.144	3.520.373	21.122.299
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%	-	2.835.000	2.835.000	11.340.000
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 de los bonos FERE + 3.7% b) US\$ 495.000 fondos BISA con vencimiento el 5 de noviembre de 2007 a una tasa de interés TRE más 8.28%	-	4.677.750	1.670.625	6.348.375
Préstamo de US\$ 68.469 con vencimiento el 26 de julio de 2004 con una tasa de interés de 9.5%.	-	-	554.595	-
Préstamo de US\$ 55.295 con vencimiento el 17 de julio de 2004 con una tasa de interés de 9.5%.	-	-	447.891	-
Préstamo de US\$ 800.000 con vencimiento el 1 de septiembre de 2004 con una tasa de interés del 11%.	-	-	6.480.000	-
Traspaso	24.374.922	86.290.399	31.191.220	129.482.135

	<u>2005</u>		<u>2004</u> (Reexpresado)	
	<u>Porción Corriente</u> <u>Bs</u>	<u>Porción No corriente</u> <u>Bs</u>	<u>Porción Corriente</u> <u>Bs</u>	<u>Porción No corriente</u> <u>Bs</u>
Traspaso	24.374.922	86.290.399	31.191.220	129.482.135
Banco Ganadero S.A.				
Préstamo de US\$ 3.500.000 con vencimiento el 17 de octubre de 2011 con una tasa de interés del 6.5% más TRE.	1.183.230	27.166.770	-	28.350.000
Banco Santa Cruz S.A.				
Préstamo de US\$ 600.000 con vencimiento el 1° de febrero de 2006 con una tasa de interés del 7.25%	4.860.000	-	-	-
Préstamo de US\$ 96.066 con vencimiento el 19 de junio de 2005 con una tasa de interés del 7.72%	778.136	-	-	-
Préstamo de US\$ 156.017 con vencimiento el 17 de agosto de 2005 con una tasa de interés del 7.89%	1.263.736	-	-	-
Préstamo de US\$ 88.934 con vencimiento el 29 de agosto de 2005 con una tasa de interés del 7.77%	720.366	-	-	-
BISA Leasing				
Arrendamiento financiero para la compra de una maquinaria para la planta de Viacha. a 60 meses plazo con vencimiento el 1° de julio de 2008	<u>296.080</u>	<u>1.141.010</u>	<u>396.719</u>	<u>1.388.515</u>
Traspaso	33.476.470	114.598.179	31.587.939	159.220.650

	<u>2005</u>		<u>2004</u> (Reexpresado)	
	<u>Porción</u> <u>Corriente</u>	<u>Porción</u> <u>No corriente</u>	<u>Porción</u> <u>Corriente</u>	<u>Porción</u> <u>No corriente</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Traspaso	33.476.470	114.598.179	31.587.939	159.220.650
BONOSEMITIDOS				
Emisión de bonos Serie "B" realizada el 10 de octubre de 1999 por US\$ 2.000.000			-	-
Emisión de bonos Series "A". "B". "C". "D" y "E" realizada el 28 de abril de 2000 por US\$30.000.000	9.760.500	48.600.000	9.104.400	60.750.000
Emisión de bonos Series "A". "B". "C". y "D" realizada el 22 de marzo de 2004 por US\$35.000.000	-	283.500.000	-	255.798.000
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	23.392.800	38.225.519	21.617.280	61.618.319
PAGARÉS	37.073.700	-	20.079.890	-
Intereses y comisiones por pagar	5.363.711	-	9.294.922	-
	<u>109.067.181</u>	<u>484.923.698</u>	<u>91.684.431</u>	<u>537.386.969</u>

Emisión de bonos Soboco

- 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 2004 es el siguiente:

<u>Serie</u>	<u>Plazo en meses</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa %</u>	<u>Monto US\$</u>	<u>Monto Bs</u>
B	60	Abril 7, 2005	10,35	144.000	1.166.400
C	72	Marzo 28, 2006	10,50	720.000	5.832.000
D	84	Marzo 23, 2007	10,65	260.000	2.106.000
E	96	Marzo 17, 2008	10,80	7.500.000	60.750.000
				<u>8.624.000</u>	<u>69.854.400</u>

Al 31 de marzo de 2005 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:

Serie	Plazo en meses	Vencimiento	Tasa %	Monto US\$	Monto Bs
C	72	Marzo 28, 2006	10,50	80.000	648.000
E	96	Marzo 17, 2008	10,80	7.125.000	57.712.500
				<u>7.205.000</u>	<u>58.360.500</u>

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. El saldo de dicha emisión al 31 de marzo de 2004 es el siguiente:

Serie	Plazo en meses	Vencimiento	Tasa %	Monto US\$	Monto Bs
A	36	Marzo 27, 2007	7,00	1.500.000	12.150.000
B	48	Marzo 1, 2008	7,40	3.000.000	24.300.000
C	60	Febrero 24, 2009	7,70	12.000.000	97.200.000
D	72	Febrero 19, 2010	8,50	15.080.000	122.148.000
				<u>31.580.000</u>	<u>255.798.000</u>

El 14 de abril de 2004, la diferencia de US\$ 3.420.000, correspondiente a la emisión de los bonos Soboce IV, fue colocada en su totalidad. El saldo al 31 de marzo de 2005 es el siguiente:

Serie	Plazo en meses	Vencimiento	Tasa %	Monto US\$	Monto Bs
A	36	Marzo 27, 2007	7,00	1.500.000	12.150.000
B	48	Marzo 1, 2008	7,40	3.000.000	24.300.000
C	60	Febrero 24, 2009	7,70	12.000.000	97.200.000
D	72	Febrero 19, 2010	8,50	18.500.000	149.850.000
				<u>35.000.000</u>	<u>283.500.000</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, 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 12 - MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de marzo de 2005, la Sociedad tenía una posición neta pasiva en moneda extranjera de US\$.75.243.883 equivalente a Bs609.475.455 (2004, posición neta pasiva US\$ 78.069.523 equivalente a Bs632.363.136).

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de marzo de 2005 de Bs8,10 por US\$ 1.

NOTA 13 - CAPITAL PAGADO

Al 31 de marzo de 2005, 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 2005 es de Bs246,09 (al 31 de marzo de 2004 es de Bs221,16).

NOTA 14 - OTRAS PROVISIONES - PRIMA DE REDENCION CDC

De acuerdo con el Testimonio N° 0794/99 de incremento de capital pagado y modificación de estatutos de fecha 27 de diciembre de 1999, la Sociedad está obligada a pagar al accionista preferente CDC una "prima de redención", por cada acción preferencial en cualquier momento del periodo de redención comprendido entre el 2 de enero de 2004 y el 2 de enero de 2010. La prima a ser pagada varía en función del año en que las acciones sean redimidas. Al 31 de marzo de 2005, y de acuerdo con los importes de las primas establecidas en dicho testimonio, la Sociedad tiene una obligación por este concepto de US\$ 1.911.676 equivalente a Bs15.484.576, importe que ha sido contabilizado con cargo a los resultados del ejercicio por Bs2.893.944, con cargo a los resultados del ejercicio terminado al 31 de marzo de 2004 por Bs2.901.871 y con cargo a los resultados de ejercicios anteriores a esa fecha por Bs9.688.761.

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 neto

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

La Sociedad está sujeta al Impuesto a las Utilidades de las Empresas, por lo que debe aplicar el 25% a la utilidad neta, determinada de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, con algunos ajustes determinados de acuerdo con la Ley Tributaria y sus decretos reglamentarios. De acuerdo con la legislación vigente, el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT).

Debido a que la Sociedad mantiene pérdidas tributarias acumuladas de ejercicios anteriores, al 31 de marzo de 2005 y 2004 no corresponde la provisión del impuesto.

NOTA 17 - 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 eligió a la Asociación Accidental Consortio Oruro Toledo para ejecutar la obra de pavimentación y el 6 de septiembre de 2001 SOBOCE firmó un contrato de obras para la Ejecución del Pavimento Rígido y Actividades Complementarias del Proyecto Oruro Toledo.

Al 31 de marzo de 2005 la obra fue concluida en su integridad quedando pendiente la confirmación de aceptación por parte del Servicio Nacional de Caminos.

NOTA 18 - 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, equivalente a Bs3.110.400 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.

NOTA 19 - 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.

Si se hubieran consolidado los presentes estados financieros con los de sus empresas subsidiarias, un resumen de la situación financiera consolidada de la Sociedad y sus subsidiarias y de los resultados consolidados de sus operaciones al 31 de marzo de 2005, sería la siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
BALANCE GENERAL		
ACTIVO		
Activo corriente		
Disponibilidades	11.823.559	53.988.704
Inversiones temporarias	57.294.812	17.782.019
Cuentas por cobrar clientes	105.132.744	86.395.730
Otras cuentas por cobrar	22.981.824	12.238.282
Cuentas con empresas relacionadas	1.552.690	8.218.034
Inventarios	69.579.452	64.578.301
Gastos pagados por anticipado	22.949.412	12.106.635
Total activo corriente	<u>291.314.493</u>	<u>255.307.705</u>
Activo no corriente		
Cuentas por cobrar clientes	1.479.543	1.834.470
Otras cuentas por cobrar	27.469.440	20.571.319
Cuentas con empresas relacionadas	28.970.775	14.939.263
Inversiones permanentes	13.558.787	18.731.626
Otras inversiones	289.450	289.457
Activo fijo	1.186.621.168	1.207.111.192
Cargos diferidos	30.161.147	28.128.780
Valor llave	86.455.289	93.210.727
Otros activos	339.390	410.342
Total activo no corriente	<u>1.375.344.989</u>	<u>1.385.227.176</u>
Total activo	<u><u>1.666.659.482</u></u>	<u><u>1.640.534.881</u></u>

	2005	2004 (Reexpresado)
	Bs	Bs
PASIVO		
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar comerciales	101.560.199	83.430.713
Anticipo de clientes	1.264.401	640.342
Dividendos por pagar	8.431.683	19.536.397
Cuentas por pagar a relacionadas	360.338	706.528
Préstamos financieros	144.258.816	128.244.603
Deudas sociales y fiscales	40.073.195	27.743.024
Otras cuentas por pagar	22.814.413	19.606.753
Ingresos percibidos por adelantado	2.957.223	3.072.422
Total pasivo corriente	321.720.268	282.980.782
Pasivo no corriente		
Préstamos financieros	501.123.698	587.016.840
Previsión para regalías	-	16.332.384
Previsión para indemnizaciones	51.271.303	45.252.351
Total pasivo no corriente	552.395.001	648.601.575
Total pasivo	874.115.269	931.582.357
INTERES MINORITARIO	308.689.974	274.114.604
PATRIMONIO		
Capital social	196.614.600	196.614.600
Aportes por capitalizar	1.058.010	1.058.010
Reservas	210.479.963	208.424.507
Resultados acumulados	75.701.666	28.740.803
Total patrimonio	483.854.239	434.837.920
Total pasivo y patrimonio	1.666.659.482	1.640.534.881

	2005	2004 (Reexpresado)
	Bs	Bs
ESTADO DE RESULTADOS		
Ingresos por ventas	740.848.828	673.572.058
Costo de ventas	(331.649.321)	(319.348.944)
	<hr/>	<hr/>
Utilidad bruta en ventas	409.199.507	354.223.114
Gastos de comercialización	(135.195.742)	(117.771.987)
Gastos administrativos	(94.383.635)	(89.459.399)
	<hr/>	<hr/>
Utilidad operativa	179.620.130	146.991.728
Intereses y comisiones sobre préstamos	1.930.069	1.214.168
Gastos financieros	(59.272.319)	(72.635.873)
Ingresos extraordinarios	144.528	-
Rendimiento de inversiones	1.462.689	4.556.556
Ingresos (egresos) netos	2.268.193	2.160.751
Ajuste por Inflación y tenencia de bienes	2.058.575	1.447.337
	<hr/>	<hr/>
Utilidad del ejercicio antes de impuestos	128.211.865	83.734.667
Impuesto a las utilidades de las empresas	(7.673.519)	(6.644.187)
	<hr/>	<hr/>
Utilidad neta del ejercicio	120.538.346	77.090.480
Interés minoritario	(55.001.645)	(38.883.249)
	<hr/>	<hr/>
Utilidad neta consolidada del ejercicio	<u>65.536.701</u>	<u>38.207.231</u>

NOTA 20 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2005 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros del ejercicio finalizado en esa fecha.

Samuel Doria Medina Auza
Presidente

Armando Gumucio Karstulovic
Gerente General

Ingrid De Lucca Shikitone
Contadora