

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2003 Y 2002

NOTA 1 - PRINCIPIOS CONTABLES

Los presentes estados financieros 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 2002 fueron reexpresadas en moneda del 31 de marzo de 2003, utilizando el mismo índice.

1.1 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 2003.
- Las cuotas de capital en Sociedad Exploradora de Minerales Calcáreos Ltda. (EXMICAL), a su valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2002 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 2002, 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 valor estimado de realización que es menor a su costo reexpresado.

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.

La Sociedad Cemento “El Puente” S.A. contrató peritos técnicos independientes para asignar valores a los activos fijos existentes al inicio de sus operaciones, considerando como referencia el precio pagado por la adquisición de dichos bienes. Por lo tanto, no existe un incremento de valor originado como resultado de los valores asignados. 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 los de 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.

Impuesto diferido - El activo por impuesto diferido se genera por las diferencias temporarias existentes entre las bases contables y fiscales utilizadas para la determinación de los valores de activos y pasivos. Las principales diferencias temporarias surgen como consecuencia de los quebrantos impositivos acumulados por la Sociedad y de la amortización del valor llave.

El activo neto por impuesto diferido fue reconocido considerando que es probable que la Sociedad genere futuras ganancias impositivas, las cuales pueden ser absorbidas por el activo mencionado.

Dicho criterio ha sido aplicado desde el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2002, generando en ese ejercicio una ganancia de Bs7.280.656 por el efecto acumulado correspondiente a ejercicios anteriores.

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.

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 una vez que ha transferido al comprador el producto ya sea éste cemento u hormigón.

1.2 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 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. Sin embargo 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 2 – 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 3 – INVERSIONES TEMPORARIAS

	<u>2003</u>	<u>2002</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Fondo común de valores	169.191	6.032.897
Títulos valores	3.800.000	-
Depósitos a plazo fijo	769.584	768.369
	<u>4.738.775</u>	<u>6.801.266</u>

La tasa de rendimiento promedio de estas inversiones varía entre 3,36% a 5,50% anual (2002 entre 5,5% a 8,24% anual).

NOTA 4 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2003</u>	<u>2002</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Corriente		
Anticipo proveedores	33.127	1.239.310
Cuentas con el personal	544.008	849.166
Cuentas con subsidiarias	1.851.703	2.897.457
Cuentas por intercambio de servicios	3.005.859	2.787.893
Diversas	1.652.285	1.563.318
	<u>7.086.982</u>	<u>9.337.144</u>
No corriente		
Fondos en garantía para la titularización	2.280.000	-
Depósitos en garantía	190.000	397.533
	<u>2.470.000</u>	<u>397.533</u>

NOTA 5 – INVENTARIOS

	<u>2003</u>	<u>2002</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Materias primas	15.627.701	7.847.417
Productos en proceso	14.924.647	16.112.086
Productos terminados	2.775.144	2.607.248
Materiales y suministros de operación	4.332.991	4.575.192
	<u>37.660.483</u>	<u>31.141.943</u>

NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	<u>2003</u>	<u>2002</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Seguros	308.184	286.366
Intereses diferidos sobre letras	68.526	293.741
Cuenta por cobrar - crédito fiscal	1.919.058	1.074.192
Repuestos, refractarios y otros menores	4.786.113	4.224.768
Costos fijos diferidos y otros menores	688.907	108.167
	<u>7.770.788</u>	<u>5.987.234</u>

NOTA 7 - INVERSIONES PERMANENTES

		<u>2003</u>	<u>2002</u> (Reexpresado)
	<u>% de</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
	<u>Participación</u>		
Fábrica Nacional de Cemento S.A (FANCESA)	33,34	120.562.214	115.304.671
Aguas del Tunari S.A.		3.800.000	3.800.000
Cía. Integral de Consignaciones y Servicios Ltda.- CIS (*)	99,50	-	197.561
Explotadora de Minerales Calcareos Ltda. (EXMICAL)	99,98	4.869.876	3.397.816
Banco Bisa S.A.		279.268	279.268
Acciones telefónicas		673.597	673.597
Inversiones en inmuebles		2.773.767	-
Otros		468.244	527.830
		<u>133.426.966</u>	<u>124.180.743</u>

(*) El valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2002 resulta en un monto negativo por Bs1.211.257 que se expone en Deudas comerciales.

NOTA 8 – CARGOS DIFERIDOS

	2003			2002
				(Reexpresado)
	Valor de costo actualizado	Amortización acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Proyecto FANCESA-Convenio UMSFX	15.186.990	7.051.103	8.135.887	10.305.454
Licencias Software	5.653.282	1.623.825	4.029.457	4.523.573
Proyecto Ready Mix	999.935	912.913	87.022	176.570
Proyecto FANCESA-Otros costos	3.796.742	493.479	3.303.263	2.586.342
Titularización de flujos futuros	2.706.464	248.482	2.457.982	-
Proyecto EMISA	1.223.633	81.576	1.142.057	-
Otros menores	2.318.716	1.593.232	725.484	225.329
	<u>31.885.762</u>	<u>12.004.610</u>	<u>19.881.152</u>	<u>17.817.268</u>

NOTA 9 - ACTIVOS FIJOS

	2003		2002	
			(Reexpresado)	
	Valores revalorizados de costo actualizado	Valores residuales	Valores revalorizados de costo actualizado	Valores residuales
	Bs	Bs	Bs	Bs
Maquinaria y equipo	534.879.557	401.363.640	505.300.210	386.509.771
Instalaciones	105.448.658	62.663.774	104.648.448	66.677.722
Terrenos	34.641.178	34.641.178	28.776.407	28.776.407
Retratos y obras de arte	75.064	75.064	75.064	75.064
Edificios	206.373.158	178.302.788	193.239.614	170.746.341
Vehículos	38.943.458	10.488.056	36.883.587	9.972.098
Muebles y equipos de oficina	10.403.086	4.824.688	9.615.712	4.898.839
Equipo de computación	9.731.378	3.243.997	9.233.425	4.269.427
Repuestos	24.974.305	24.974.305	23.681.688	23.681.688
Repuestos y equipos en tránsito	10.039.389	10.039.389	8.471.529	8.471.529
Obras en construcción	3.532.148	3.532.148	2.659.247	2.659.247
Concesiones mineras	11.348.487	11.035.138	9.562.834	9.433.465
	<u>990.389.866</u>	<u>745.184.165</u>	<u>932.147.765</u>	<u>716.171.598</u>

Las depreciaciones de los ejercicios terminados el 31 de marzo de 2003 y 2002 fueron cargadas de la siguiente manera:

	2003	2002
	Bs	(Reexpresado) Bs
A costo de producción	24.728.899	24.366.362
A gastos de administración	2.984.688	3.116.564
	<u>27.713.587</u>	<u>27.482.926</u>

NOTA 10 – VALOR LLAVE

	2003			2002
	Valor de costo actualizado	Amortización acumulada	Valor neto	(Reexpresado) Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Valor llave FANCESA	104.450.200	18.278.786	86.171.414	91.393.925
Valor llave READY MIX	11.159.255	3.535.255	7.624.000	8.736.567
	<u>115.609.455</u>	<u>21.814.041</u>	<u>93.795.414</u>	<u>100.130.492</u>

NOTA 11 – DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

	(Reexpresado)			
	Porción Corriente	Porción No corriente	Porción Corriente	Porción No corriente
	Bs	Bs	Bs	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	-	26,220,000	-	26,220,000
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	1,266,669	17,733,331	-	-
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	199,870	199,871	199,872	399,738
Préstamo de US\$ 3.000.000 con vencimiento final el 11 de abril de 2004 a una tasa de interés del 10,5% anual	-	22,800,000	-	19,000,000
BANCO MERCANTIL S.A.				
Préstamo de US\$ 7.700.000 con vencimiento final el 26 de julio de 2007 y con una tasa de interés del 11,5% anual	4,092,311	28,646,156	8,184,623	36,830,763
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	-	26,212,400	-	26,212,400
Traspaso	5,558,850	121,811,758	8,384,495	108,662,901

NOTA 11 – DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS (Cont.)

	2003		2002 (Reexpresado)	
	Porción Corriente	Porción No corriente	Porción Corriente	Porción No corriente
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Traspaso	5.558.850	121.811.758	8.384.495	108.662.901
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	2.280.000	-	-	-
Préstamo de US\$ 113.650 con vencimiento final en julio 2006 a una tasa de interés del 7% anual	172.748	345.496	172.748	518.244
Préstamo de US\$ 5.650.000 con vencimiento hasta agosto de 2007 y una tasa del 11,5 % anual	3.303.074	26.424.607	6.606.156	29.727.689
Préstamo de US\$ 113.650 con vencimiento final en octubre 2005 a una tasa de interés del 10,44% anual	172.748	431.870	172.748	604.631
Préstamo de US\$ 1.000.000 con vencimiento hasta el 10 de abril de 2004 y una tasa del 12,5 % anual	-	7.600.000	-	-
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%	2.660.000	13.300.000	-	19.076.000
Préstamo de US\$ 1.800.000 con vencimiento final el 14 de abril de 2004 con una tasa de interés del 12,5%	-	3.800.000	3.800.000	-
Préstamo de US\$ 990.000 (Contrato de marco de apertura por participación FERRE)				
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%	-	7.524.000	-	7.524.000
Traspaso	14.147.420	181.237.731	19.136.147	166.113.465

NOTA 11 – DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS (Cont.)

	<u>2003</u>		<u>2002</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	14.147.420	181.237.731	19.136.147	166.113.465
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO				
Prestamo de US\$ 25.000.000 a pagarse en amortizaciones semestrales a partir del año 2000. El interes pactado es libor a 180 dias más 4,25 puntos	22.707.386	47.481.000	15.827.000	95.038.000
CDC CAPITAL PARTNERS				
Prestamo Subordinado de US\$20.000.000 El interes pactado es de una IIR del 14% sobre el total del flujo de repago	-	32.489.604	7.600.000	32.489.604
BONOSEMITIDOS				
Emisión de bonos Series "B" y "C" realizada el 2 de octubre de 1998 por US\$ 1.250.000 (Ready Mix S.A.)	-	-	3.420.000	-
Emisión de bonos Serie "A" realizada el 10 de octubre de 1999 por US\$ 1.000.000	-	-	7.600.000	-
Emisión de bonos Serie "B" realizada el 10 de octubre de 1999 por US\$ 2.000.000	76.000	-	-	15.200.000
Emisión de bonos Series "A", "B", "C", "D" y "E" realizada el 28 de abril de 2000 por US\$30.000.000	3.040.000	215.840.000	3.040.000	221.920.000
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	11.831.680	79.787.849		
INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR	14.037.518	-	23.482.014	-
	<u>65.840.004</u>	<u>556.836.184</u>	<u>80.105.161</u>	<u>530.761.069</u>

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%.

Emisión de bonos Soboce

En octubre de 1999, la Sociedad emitió bonos por un total de US\$ 3.000.000 destinados a complementar la ampliación de la planta de Viacha mediante la adquisición de dos molinos de cemento. 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
B	48	Octubre 1, 2003	10,5	10.000	76.000
				<u>10.000</u>	<u>76.000</u>

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	22.800.000
B	60	Abril 7, 2005	10,35	3.800.000	28.880.000
C	72	Marzo 28, 2006	10,50	7.000.000	53.200.000
D	84	Marzo 23, 2007	10,65	7.500.000	57.000.000
E	96	Marzo 17, 2008	10,80	7.500.000	57.000.000
				<u>28.800.000</u>	<u>218.880.000</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 conviene 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.

NOTA 12 - MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de marzo de 2003, la Sociedad tenía una posición neta pasiva en moneda extranjera de US\$ 78.743.483 equivalente a Bs598.450.471 (2002, posición neta pasiva US\$ 83.245.601 equivalente a Bs632.666.568).

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de marzo de 2003 de Bs7,60 por US\$ 1.

NOTA 13 - CAPITAL PAGADO

Al 31 de marzo de 2003, 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.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de marzo de 2003 es de Bs204,35 (al 31 de marzo de 2002 es de Bs199,08).

NOTA 14 - 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 15 - IMPUESTOS

IMPUESTO DIFERIDO

a) Determinación del impuesto diferido

El activo por impuesto diferido, que al 31 de marzo de 2003 asciende a Bs7.392.914, y fue determinado en función a la pérdida acumulada y a las diferencias temporarias que se detallan a continuación:

	<u>Bs</u>
Diferencia en la previsión cuentas incobrables	2.235.991
Diferencia en provisión aguinaldos	662.405
Pérdida impositiva acumulada	84.768.130
Diferencia en amortización valor llave	<u>(58.094.871)</u>
	29.571.655
Tasa del impuesto a las utilidades	<u>25%</u>
Impuesto diferido	<u><u>7.392.914</u></u>

b) Conciliación de la pérdida contable con la pérdida fiscal

	<u>Bs</u>
Ganancia neta del ejercicio	13.973.057
Menos:	
Resultado impositivo de gestiones anteriores	(79.670.133)
Ingresos y gastos (no imponibles y no deducibles) netos	<u>(19.071.054)</u>
Pérdida fiscal	<u><u>(84.768.130)</u></u>

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.

NOTA 16 - 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 17 - CONTRATO DE PAVIMENTACION ORURO TOLEDO

El 22 de agosto de 2001 SOBOCE constituye 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 2003 la obra tiene 91% de ejecución.

NOTA 18 - CONTINGENCIAS

El Servicio Nacional de Patrimonio del Estado (SENAPE) a través de un juicio coactivo, está reclamando a SOBOCE 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.