

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

20 de mayo de 2008

A los señores
Accionistas de
Sociedad Boliviana de Cemento S.A.
La Paz

- 1 Hemos examinado los balances generales de Sociedad Boliviana de Cemento S.A. al 31 de marzo de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, y las notas 1 a 24 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
- 2 Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Sociedad Boliviana de Cemento S.A. al 31 de marzo de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y sus flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.
- 4 Tal como se menciona en la Nota 2.2, la Sociedad, en base a lo definido por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, ha adoptado el uso de UFV's como índice para ajustar sus estados financieros por inflación a partir del 1 de abril de 2007. A efectos de presentar la información comparativa en los presentes estados financieros la Sociedad ha reexpresado la columna correspondiente al 31 de marzo de 2007 tomando en cuenta este índice.
- 5 Tal como se indica en la Nota 9 a los estados financieros, estos han sido preparados para dar cumplimiento a las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente (presentación ante la Junta General Ordinaria de Accionistas, la Fundación para el Desarrollo Empresarial y el Servicio de Impuestos Nacionales). Por lo tanto, no incluyen la consolidación de los estados financieros de aquellas empresas subsidiarias de la Sociedad, con las cuales correspondería consolidar. Dichas inversiones se presentan valuadas a su valor patrimonial proporcional.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



(Socio)

César Lora Moretto
MAT. PROF. N° CAUB-3808
MAT. PROF. N° CAULP-1870

La Paz, 28 de mayo del 2008

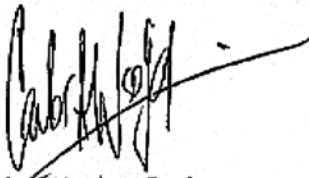
A los Señores:

Accionistas de la SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

La Paz-

De acuerdo a lo establecido en el artículo 335 del Código de Comercio, y a los artículos 51 y 54 de los Estatutos, he examinado la Memoria de la Sociedad referente al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2008. He verificado la constitución de la fianza para el ejercicio del cargo de los directores de la Sociedad, de acuerdo a las disposiciones vigentes. Con respecto a las tareas descritas previamente, he obtenido las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias y no tengo observaciones que formular.

Además, he revisado el balance general de Sociedad Boliviana de Cemento S.A., al 31 de marzo de 2008, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esta fecha y todas las notas que se acompaña a los mismos, teniendo a la vista el informe de la firma auditora PricewaterhouseCoopers, emitido el 20 de mayo de 2008 sobre dichos estados. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi trabajo. Basado en mi trabajo y en la auditoría de los estados financieros arriba mencionados, Informo que no he tomado conocimiento de ningún aspecto importante que pudiera afectar a esos estados financieros y, por lo tanto, recomiendo su aprobación.



Carlos Woolgar Eguino

Síndico

Honorable Asamblea General Ordinaria de Accionistas de
SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.
Presente

Estimados Señores Accionistas:

De conformidad con lo establecido en el artículo 335 del Código de Comercio, presento a continuación el informe correspondiente al Ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2008.

He participado con voz, pero sin voto en las reuniones de Directorio y en las Juntas Generales de Accionistas, conociendo de forma directa el desarrollo de las estrategias y objetivos de la Empresa durante la gestión 2007-2008.

He constatado la fianza requerida del Directorio, con cobertura para todos los directores titulares, suplentes y la de los síndicos en actual ejercicio de sus funciones de acuerdo con el artículo 312 del Código de Comercio.

He examinado la Memoria Anual de la gestión correspondiente al ejercicio terminado al 31 de marzo de 2008.

Además he recibido y examinado el Balance General de la Sociedad Boliviana de Cemento S.A. al 31 de marzo de 2008, el Estado de Pérdidas y Ganancias, Estado de Evolución del Patrimonio Neto y el Estado de Flujo de Efectivo por el período del 1° de Abril de 2007 al 31 de Marzo de 2008, así como, el Dictamen del Auditor Independiente Pricewaterhouse Coopers de fecha 20 de mayo de 2008 emitido sobre dichos Estados Financieros.

En mi criterio, teniendo a la vista el Dictamen de la firma auditora y los Estados Financieros antes mencionados, aconsejo a los Sres. Accionistas aprobar dichos informes que serán puestos a su consideración en la Junta de Accionistas, así como todos los actos realizados por el Directorio durante la gestión terminada al 31 de Marzo de 2008.

Atentamente,



José Miguel Romero
Síndico

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

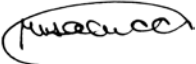
BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2008 Y 2007

	<u>2008</u>	<u>2007</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Nota</u>	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>	<u>Nota</u>	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	49.406.432	33.677.849	Deudas comerciales	13 109.452.533	83.656.450
Inversiones temporarias	5 41.050.933	15.098.420	Deudas bancarias y financieras	14 110.483.405	131.715.104
Cuentas por cobrar comerciales	4 42.747.097	98.547.188	Impuestos por pagar	44.708.789	32.929.959
Otras cuentas por cobrar	6 32.832.306	20.135.557	Deudas sociales y otras deudas	9.037.696	8.628.465
Inventarios	7 71.174.031	55.385.925		<u>273.682.423</u>	<u>256.929.978</u>
Activos para la venta	11.880.666	23.022.930			
Gastos pagados por anticipado	8 <u>49.199.399</u>	<u>52.774.780</u>	PASIVO NO CORRIENTE		
	<u>298.290.864</u>	<u>298.642.649</u>	Deudas bancarias y financieras	14 452.398.174	562.213.168
			Previsión para indemnizaciones	27.585.862	18.538.691
			Anticipos recibidos	15 <u>16.861.984</u>	<u>-</u>
				<u>496.846.020</u>	<u>580.751.859</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			Total del pasivo	<u>770.528.443</u>	<u>837.681.837</u>
Cuentas por cobrar comerciales	933.682	1.132.354	PATRIMONIO NETO		
Otras cuentas por cobrar	6 2.937.023	6.236.983	Capital pagado	17 196.614.600	196.614.600
Otros activos	264.765	2.167.608	Aportes por Capitalizar	1.058.010	1.058.010
Inversiones permanentes	9 231.711.073	219.318.583	Reservas	18 274.458.497	270.065.575
Activos fijos	12 857.173.901	835.678.967	Resultados acumulados	<u>244.353.000</u>	<u>159.010.886</u>
Activos para la venta	5.768.186	-	Total del patrimonio neto	<u>716.484.107</u>	<u>626.749.071</u>
Cargos diferidos	10 18.409.985	22.430.834	Total pasivo y patrimonio neto	<u>1.487.012.550</u>	<u>1.464.430.908</u>
Valor llave	11 <u>71.523.071</u>	<u>78.822.930</u>			
	<u>1.188.721.686</u>	<u>1.165.788.259</u>			
Total del activo	<u>1.487.012.550</u>	<u>1.464.430.908</u>			

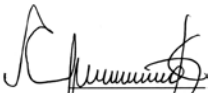
Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte integrante de este estado.



 Juan Carlos Requena
 Presidente



 Ingrid De Lucca Shikitone
 Contadora



 Armando Gumucio Kapstulovic
 Gerente General

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

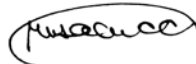
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2008 Y 2007

	<u>2008</u>	<u>2007</u> <u>(Reexpresado)</u>
<u>Nota</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ventas netas	661.318.052	626.828.271
Costo de ventas	<u>(370.336.851)</u>	<u>(337.505.937)</u>
Ganancia bruta	290.981.201	289.322.334
Gastos:		
De administración	(94.235.670)	(75.165.560)
De comercialización	<u>(127.179.099)</u>	<u>(104.587.028)</u>
Ganancia operativa	69.566.432	109.569.746
Otras Ganancias (Pérdidas):		
Resultados financieros	(53.035.597)	(57.172.800)
Rendimiento de inversiones	30.682.941	31.845.623
Otras ganancias y pérdidas	(748.268)	6.722.988
Diferencia de cambio	37.371.646	35.918
Ajuste por inflación y tenencia de bienes (*)	<u>49.448.389</u>	<u>(2.152.620)</u>
Resultado antes del impuesto a las utilidades	133.285.543	88.848.855
Impuesto a las utilidades de las empresas	21 <u>(1.817.753)</u>	<u>-</u>
Ganancia neta del ejercicio	<u><u>131.467.790</u></u>	<u><u>88.848.855</u></u>

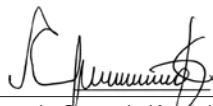
(*) Este saldo se origina en la aplicación de la Norma Contable N° 3 revisada y no genera movimiento de efectivo
Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte integrante de este estado.



Juan Carlos Requena
Presidente



Ingrid De Lucca Shikitone
Contadora



Armando Gumucio Karstulovic
Gerente General

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

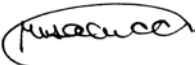
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2008 Y 2007

	Reservas										
	Capital Pagado	Aportes por Capitalizar	Ajuste de capital	Legal	Revalorización técnica de activos fijos	Ajuste global del patrimonio neto	Prima de emisión	Ajuste de reservas	Total Reservas	Resultados Acumulados	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos al 31 de marzo de 2006	196.614.600	1.058.010	-	14.936.066	27.226.549	179.420.904	44.055.838	-	265.639.357	116.637.313	579.949.280
Constitución de reserva legal	-	-	-	4.470.535	-	(44.317)	-	-	4.426.218	(4.426.218)	-
Declaración de dividendos según acta de Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(42.049.064)	(42.049.064)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88.848.855	88.848.855
Saldos al 31 de marzo de 2007 (reexpresado)	196.614.600	1.058.010	-	19.406.601	27.226.549	179.376.587	44.055.838	-	270.065.575	159.010.886	626.749.071
Ajuste de acuerdo a NC 3 revisada	-	-	18.870.851	-	-	(40.761.413)	-	21.890.562	-	-	-
Constitución de reserva legal	-	-	-	4.055.303	-	-	-	337.619	4.392.922	(4.392.922)	-
Declaración de dividendos según acta de Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(41.732.754)	(41.732.754)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	131.467.790	131.467.790
Saldos al 31 de marzo de 2008	<u>196.614.600</u>	<u>1.058.010</u>	<u>18.870.851</u>	<u>23.461.904</u>	<u>27.226.549</u>	<u>138.615.174</u>	<u>44.055.838</u>	<u>22.228.181</u>	<u>274.458.497</u>	<u>244.353.000</u>	<u>716.484.107</u>

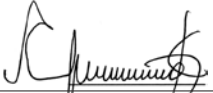
Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte integrante de este estado.



Juan Carlos Requena
Presidente



Ingrid De Lucca Shikitone
Contadora



Armando Gumucio Kapstulovic
Gerente General

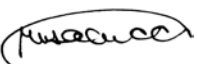
SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

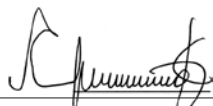
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2008 Y 2007

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
EFFECTIVO ORIGINADO EN (APLICADO A) ACTIVIDADES OPERATIVAS:		
Ganancia neta del ejercicio	131.467.790	88.848.855
Ajustes para reconciliar la utilidad neta al efectivo originado en las operaciones:		
Depreciación de activos fijos	44.724.695	43.096.187
Rendimiento en inversiones	(30.682.941)	(31.845.623)
Previsión para incobrables	3.913.135	954.776
Previsión para indemnizaciones	12.356.510	4.761.792
Previsión para obsolescencia de inventarios	2.615.972	1.153.587
Amortización de valor llave y cargos diferidos	20.314.311	18.317.259
Desvalorización de inversiones	-	889.558
Reexpresión de saldos iniciales y diferencia de cambio de deudas bancarias y financieras y de activos para la venta	(95.057.801)	-
Intereses devengados	54.680.692	58.774.118
	<u>144.332.363</u>	<u>184.950.509</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución (Incremento) en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar a corto plazo	39.190.207	(20.963.940)
Incremento en inventarios	(18.404.078)	(12.993.134)
Disminución (Incremento) en gastos pagados por anticipado	3.575.381	(23.957.694)
Disminución en cuentas por cobrar comerciales. y otras cuentas por cobrar no corrientes	3.498.632	996.410
Incremento en cargos diferidos y valor llave	(7.090.760)	(5.377.874)
Incremento (Disminución) en deudas comerciales	13.751.811	(10.806.413)
(Disminución) Incremento en impuestos por pagar	11.778.830	6.949.927
Incremento (Disminución) en deudas sociales y otras deudas	409.231	(3.707.007)
Disminución en otras provisiones	-	(76.552)
Anticipos recibidos	28.906.256	-
Pago de finiquitos	(3.309.339)	(3.898.174)
Total efectivo originado en actividades operativas	<u>216.638.534</u>	<u>111.116.058</u>
EFFECTIVO ORIGINADO EN (APLICADO A) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Dividendos cobrados	15.984.015	14.208.632
Movimiento inversiones permanentes	2.306.436	-
Movimiento neto de activo fijo	(66.219.629)	(46.951.223)
Movimiento neto de activos para la venta	3.367.727	204.216
Total efectivo aplicado a actividades de inversión	<u>(44.561.451)</u>	<u>(32.538.375)</u>
EFFECTIVO ORIGINADO EN (APLICADO A) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	(41.732.754)	(46.063.285)
Incremento en deudas bancarias y financieras	136.017.066	404.589.334
Amortización de deudas bancarias y financieras	(224.680.299)	(411.487.478)
Total efectivo aplicado a actividades de financiamiento	<u>(130.395.987)</u>	<u>(52.961.429)</u>
Incremento neto de efectivo	41.681.096	25.616.254
Disponibilidades e inversiones temporarias al inicio del ejercicio	48.776.269	23.160.015
Disponibilidades e inversiones temporarias al cierre del ejercicio	<u>90.457.365</u>	<u>48.776.269</u>

Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte integrante de este estado.


Juan Carlos Requena
Presidente


Ingrid De Lucca Shikitone
Contadora


Armando Gumucio Karstulovic
Gerente General

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2008 Y 2007

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, las actividades relacionadas con la construcción, desarrollo e inversiones inmobiliarias, 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 - POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1 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.

2.2 Consideración de los efectos de la inflación

En el mes de septiembre de 2007, el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia ha revisado y modificado las Normas Contables: NC 3 Estados Financieros a Moneda Constante y NC 6 Tratamiento Contable de las Diferencias de Cambio y Mantenimiento de Valor.

A través de la Resolución CTNAC 01/2008 del 11 de enero de 2008 el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia resuelve la reposición del ajuste por inflación de estados financieros, estableciendo que a partir del 1° de enero de 2008, cualquiera sea el tipo de actividad, se utilice la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), mientras no se cuente con un Índice General de Precios oficial y de emisión diaria, para lo cual el Consejo necesariamente deberá pronunciarse. Dicha Resolución recomienda la aplicación anticipada del ajuste por inflación utilizando la UFV.

Desde el 1 de abril de 2007 la Sociedad, en aplicación de la NC 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008, ha aplicado esta norma contable ajustando por inflación sus estados financieros utilizando como índice la UFV. En los presentes estados financieros, para propósitos de uniformidad se ha reexpresado la columna de saldos del 2007 aplicando el mismo criterio. La UFV al 31 de marzo de 2008 y 2007 fue de 1,32548 y de 1,20997.

Asimismo, mediante DS 29387 del 19 de diciembre de 2007, se cambió a UFV's el índice de actualización para el cálculo del ajuste por inflación de los estados financieros, aspecto que fue reglamentado mediante resoluciones normativas del Directorio del Servicio de Impuestos Nacionales N° 10.0002.8 y N° 10.0004.8 de enero de 2008 que establecen su aplicación a partir del inicio de gestión. Hasta el 31 de marzo de 2007, el índice utilizado para actualizar los rubros no monetarios por efectos de la inflación era la variación en la cotización del dólar estadounidense respecto de la moneda local.

2.3 Criterios de valuación

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

- a) **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 Diferencia de cambio. Hasta el 31 de marzo de 2007, esta diferencia de cambio se registraba en la cuenta ajuste por inflación y tenencia de bienes.
- b) **Inversiones temporarias** - Las inversiones temporarias en: a) Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión están valuadas a su valor nominal actualizado a la fecha de cierre del ejercicio más los rendimientos devengados; y b) Depósitos a Plazo Fijo están valuados a su valor nominal actualizado a la fecha de cierre del ejercicio.
- c) **Previsión incobrables** - Al 31 de marzo de 2008, la previsión para incobrables de las cuentas por cobrar comerciales a excepción de las del sector público y las que cuentan con garantías reales constituidas a favor de la Sociedad, se determina aplicando porcentajes del 10 al 100 por ciento, progresivamente en función de la morosidad de las cuentas por cobrar; desde las cuentas con mora mayor a 91 días hasta las cuentas con mora mayor a 1.080 días. Hasta la gestión concluida el 31 de marzo de 2007, la Sociedad aplicó el cien por ciento de previsión para incobrables sobre aquellos créditos que tenían una antigüedad mayor o igual a 251 días, exceptuando los del sector público.
- d) **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 actualizado.

El valor neto contable de los inventarios no supera su valor recuperable.

e) Activos para la venta - Los activos para la venta están registrados a los valores resultantes de revalúos técnicos practicados en gestiones anteriores por peritos independientes, reexpresados a moneda de cierre hasta el 31 de marzo de 2007. Al 31 de marzo de 2008 la Sociedad ha decidido suspender el ajuste por inflación de estas cuentas para no exceder su valor de mercado.

f) Inversiones permanentes - Las inversiones se actualizan y 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 2008 y 2007, auditados.
- Las cuotas de capital en Sociedad Explotadora de Minerales Calcáreos Ltda. (EXMICAL), a su valor patrimonial proporcional al 31 de marzo de 2008, no auditado debido a que su cierre fiscal es el 30 de septiembre de cada año.
- Las acciones en Especialistas en Minerales Calizos S.A. (ESMICAL), a su valor patrimonial proporcional al 31 de marzo de 2008, no auditado debido a que su cierre fiscal es el 30 de septiembre de cada año.
- 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 2006, reexpresado a moneda de cierre. Esta Sociedad no tiene operaciones ni movimiento contable en los últimos años.
- Las acciones en el Banco BISA S.A. 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. Como contra cuenta de estas acciones, la Sociedad mantiene una provisión registrada en el pasivo.
- Las cuotas de participación en cooperativas telefónicas en COTEL, COTAS, COMTECO y COSETT, a su costo de adquisición. Al 31 de marzo de 2008 la Sociedad ha decidido suspender el ajuste por inflación de estas cuentas para no exceder su valor de mercado. Al 31 de marzo de 2007 estas acciones se encuentran a su valor reexpresado a moneda de cierre.

El valor neto contable de las inversiones permanentes no supera a su valor recuperable.

g) 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.

h) 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.

El valor neto contable de los valores llaves no superan su valor recuperable.

i) Cargos diferidos - Los cargos diferidos se actualizan a moneda de cierre, los más importantes incluyen:

- i) Licencias software

Representa costos por licencias de software que se amortizan en un plazo de cuatro, cinco y siete años.

- ii) 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.

iii) Titularización de flujos futuros

Corresponde a costos de organización y negociación incurridos para el proyecto de Titularización de Flujos Futuros (Nota 14), dichos costos son amortizados en un plazo promedio de 50 meses.

iv) 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.

v) Bonos SOBOCE IV

Corresponde a gastos incurridos para la emisión de los Bonos SOBOCE IV (Nota 14), dichos gastos se amortizan en un plazo de 60 meses.

vi) 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.

vii) 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 24 a 36 meses.

j) Previsión para indemnizaciones al personal - Al 31 de marzo de 2008 la previsión para indemnizaciones se constituye para todo el personal, por el total del pasivo devengado al cierre del ejercicio. De acuerdo con 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.

Al 31 de marzo de 2007 la previsión se constituye para el personal que posee más de cinco años de antigüedad por el total del pasivo devengado al cierre del ejercicio.

k) 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. Al 31 de marzo de 2008 y 2007 no existen costos de financiamiento activables.

- l) **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. Al 31 de marzo de 2008 el ajuste correspondiente a las cuentas de Capital se registra en la cuenta ajuste de Capital y el ajuste de las reservas en la cuenta Ajuste de reservas. Al 31 de marzo de 2007 el total de los ajustes mencionados se registraban en la cuenta "Ajuste global del patrimonio neto", mientras que al 31 de marzo de 2008 y 2007 el ajuste correspondiente a los Resultados Acumulados queda expuesto bajo esa denominación.
- m) **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.
- n) **Reconocimiento de ingresos** - La Sociedad reconoce los ingresos por ventas a la entrega del producto (cemento u hormigón) al comprador.

El reconocimiento de ingresos por contratos de construcción es realizado con referencia al estado de avance de la obra. Bajo este método, los ingresos derivados del contrato se comparan con los costos incurridos en la consecución del estado de terminación en que se encuentre, con lo que se revela el importe de los ingresos, de los gastos y de los resultados que son atribuidos a la porción del contrato ya ejecutado.

2.4 Administración de riesgos

a) Riesgo de cambio

La posición en moneda extranjera mencionada en la Nota 16, expone a la Sociedad al riesgo de variación en el tipo de cambio de la moneda local respecto al dólar estadounidense. 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 bolivianos.

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. Asimismo, durante la gestión, la Sociedad efectuó un cambio en la estimación contable de la previsión para incobrables, estableciendo porcentajes de acuerdo con la antigüedad de las cuentas por cobrar, este cambio responde a un análisis que efectuó la Gerencia en función a la experiencia de recuperación de los créditos otorgados.

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 - CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN POLÍTICAS CONTABLES

A partir del 1 de abril de 2007, la Sociedad cambió el método de cálculo y contabilización de la previsión para indemnizaciones, de los cargos diferidos y gastos pagados por anticipado y de los anticipos recibidos de clientes menores. Los nuevos métodos adoptados consisten en: a) provisionar para todo el personal, el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio, b) no diferir costos de proyectos, ni ciertos materiales y repuestos utilizados en su proceso productivo y c) contabilizar los anticipos recibidos de clientes menores como pasivo.

La Sociedad considera, que estos cambios mejoran la calidad de la información contable y exponen más adecuadamente sus operaciones. La adopción de las nuevas políticas contables generaron un efecto en los resultados del ejercicio terminado el 31 de marzo de 2008, de aproximadamente Bs21,5 millones.

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>2008</u>	<u>2007</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas por cobrar comerciales - otras	1.460.502	8.095.398
Deudores por ventas	<u>51.329.206</u>	<u>97.605.106</u>
	52.789.708	105.700.504
Previsión para incobrables	<u>(10.042.611)</u>	<u>(7.153.316)</u>
	<u>42.747.097</u>	<u>98.547.188</u>

NOTA 5 - INVERSIONES TEMPORARIAS

	<u>2008</u>	<u>2007</u> <u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión	38.510.454	12.446.497
Depósitos a plazo fijo	<u>2.540.479</u>	<u>2.651.923</u>
	<u>41.050.933</u>	<u>15.098.420</u>

La tasa de rendimiento promedio de estas inversiones varía entre 1,33% a 8,5% anual. (2007, 0,5% a 6,70% anual).

NOTA 6 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
		<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Corriente		
Reclamos al seguro	107.675	-
Anticipo proveedores	24.683.358	21.425
Cuentas con el personal	5.632.550	6.457.990
Cuentas por cobrar varias M/N	568.252	839.785
Cuentas por cobrar varias M/E	351.674	3.409.549
Agencias despachadoras	176.055	863.871
Recibos de alquiler	151	69
Anticipo por comisiones	-	6.330.595
Diversas	2.793.726	3.834.805
Previsión otras cuentas por cobrar	<u>(1.481.135)</u>	<u>(1.622.532)</u>
	<u>32.832.306</u>	<u>20.135.557</u>
No corriente		
Anticipo para compra de activos fijos	2.975.184	3.470.166
Fondos en garantía para titularización	-	2.625.830
Depósitos en garantía	35.636	218.819
Cuentas por cobrar de Inversor S.A.	235.187	253.953
Cuentas por cobrar comerciales en ejecución	93.535	109.161
Previsión otras cuentas por cobrar	<u>(402.519)</u>	<u>(440.946)</u>
	<u>2.937.023</u>	<u>6.236.983</u>

NOTA 7 - INVENTARIOS

	<u>2008</u>	<u>2007</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Materias primas	13.471.173	16.238.822
Productos en proceso	28.496.333	25.059.313
Productos terminados	8.078.316	4.146.902
Materiales y suministros de operación. repuestos	25.944.488	11.094.475
Previsión para obsolescencia de inventarios	<u>(4.816.279)</u>	<u>(1.153.587)</u>
	<u>71.174.031</u>	<u>55.385.925</u>

NOTA 8 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	<u>2008</u>	<u>2007</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Anticipo varios impuestos	45.636.430	31.410.114
Seguros pagados por anticipado	2.068.680	2.547.051
Gastos pagados por anticipado	<u>1.494.289</u>	<u>18.817.615</u>
	<u>49.199.399</u>	<u>52.774.780</u>

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>% de</u>		<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Participación</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Fábrica Nacional de Cemento S.A (FANCESA)	33,34	217.874.700	204.752.432
Especialistas en Minerales Calizos S.A. (ESMICAL S.A.)	99,50	-	254.667
Exploradora de Minerales Calcáreos Ltda. (EXMICAL Ltda.)	99,98	8.214.720	8.620.000
Compañía Integral de Consignaciones y Servicios Ltda.	99,50	33.459	39.048
Banco Industrial S.A. (BISA)		321.627	321.627
Cuotas en Cooperativas telefónicas		719.404	809.904
Otros		609.401	583.030
DPF M/E Restringidos (Citibank)*		889.107	889.107
Aguas del Tunari S.A.		<u>4.376.273</u>	<u>4.376.384</u>
		233.038.691	220.646.199
Desvalorización de inversiones		<u>(1.327.618)</u>	<u>(1.327.616)</u>
		<u>231.711.073</u>	<u>219.318.583</u>

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

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 aquellas empresas subsidiarias de la Sociedad, con las cuales correspondería consolidar; dichas inversiones 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 10 - CARGOS DIFERIDOS

	<u>2008</u>			<u>2007</u>
				<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Valor de costo actualizado</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor neto</u>	<u>Valor neto</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Licencias Software	11.935.482	(8.354.007)	3.581.475	5.864.979
Proyecto FANCESA - Otros costos	11.824.881	(6.722.400)	5.102.481	7.334.299
Titularización de flujos futuros	258.161	(258.161)	-	261.237
Bonos Soboce IV	6.778.997	(5.310.215)	1.468.782	2.824.583
Mejoras en Vías Públicas	1.017.006	(844.632)	172.374	379.224
IT diferido Proyecto Paraíso el Tinto	616.045	-	616.045	-
Otros menores	7.758.834	(338.099)	7.420.735	2.066.905
Certificación ISOS	7.688.074	(7.639.981)	48.093	3.699.607
	<u>47.877.480</u>	<u>(29.467.495)</u>	<u>18.409.985</u>	<u>22.430.834</u>

Las amortizaciones de los ejercicios terminados el 31 de marzo de 2008 y 2007 ascienden a Bs10.223.448 y Bs11.016.399 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 11 - VALOR LLAVE

	<u>2008</u>			<u>2007</u>
				<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Valor de costo actualizado</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor neto</u>	<u>Valor neto</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Valor llave FANCESA	120.293.189	51.124.605	69.168.584	75.183.246
Valor llave READY MIX	12.851.970	10.497.483	2.354.487	3.639.684
	<u>133.145.159</u>	<u>61.622.088</u>	<u>71.523.071</u>	<u>78.822.930</u>

La amortización de los ejercicios terminados el 31 de marzo de 2008 y 2007, ascienden a Bs7.299.962 y Bs7.344.051 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 12 - ACTIVOS FIJOS

	2008			2007
	Valores revalorizados de costo actualizado	Depreciación Acumulada	Valores residuales	(Reexpresado) Valores residuales
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Maquinaria y equipo	668.363.203	(274.275.318)	394.087.885	416.040.405
Instalaciones	126.703.224	(74.495.014)	52.208.210	58.722.431
Terrenos	40.576.615	-	40.576.615	40.576.616
Retratos y obras de arte	86.449	-	86.449	86.449
Edificios y estructuras de soporte	257.683.954	(72.834.545)	184.849.409	192.517.138
Vehículos	57.891.675	(43.151.099)	14.740.576	12.014.589
Muebles y equipos de oficina	16.155.762	(11.764.392)	4.391.370	4.282.538
Equipo de computación	15.222.319	(13.162.396)	2.059.923	2.007.649
Repuestos	39.882.081	-	39.882.081	46.707.787
Repuestos y equipos en tránsito	11.449.273	-	11.449.273	22.587.321
Obras en construcción	102.503.958	-	102.503.958	29.339.203
Concesiones mineras	10.834.374	(496.222)	10.338.152	10.796.841
	<u>1.347.352.887</u>	<u>(490.178.986)</u>	<u>857.173.901</u>	<u>835.678.967</u>

NOTA 13 - DEUDAS COMERCIALES

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
		<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Proveedores locales	51.318.334	52.702.668
Proveedores del exterior	5.296.375	4.037.087
Fletes por pagar	5.513.938	5.524.132
Documentos comerciales por pagar	3.045.976	10.000.528
Anticipos recibidos (Nota 15)	12.044.272	-
Acreedores varios	14.283.208	10.041.436
Depósitos y cobranzas por adelantado	15.538.452	1.246.829
Cheques revertidos	<u>2.411.978</u>	<u>103.770</u>
	<u>109.452.533</u>	<u>83.656.450</u>

NOTA 14 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

	2008		2007	
	Porción Corriente	Porción No corriente	Porción Corriente	Porción No corriente
	Bs	Bs	Bs	Bs
BANCO GANADERO S.A.				
Préstamo N°:	1003616	18.750.000	-	-
Total Préstamo (US\$):	2.500.000			
Fecha Inicial:	27/08/2007			
Fecha Vencimiento:	05/07/2017			
Tasa de Interés	Tre + 5,2 %			
Periodo de gracia	720 días			
Préstamo N°:	1003739	7.500.000	-	-
Total Préstamo (US\$):	1.000.000			
Fecha Inicial:	27/02/2008			
Fecha Vencimiento:	27/05/2008			
Tasa de Interés	Tre + 4,4 %			
BANCO BISA S.A.				
Préstamo N°:	390531	2.946.429	38.303.571	-
Total Préstamo (US\$)	5.500.000			48.140.217
Fecha Inicial:	05/07/2006			
Fecha Vencimiento:	05/07/2015			
Tasa de Interés	Tre + 5 %			
Periodo de gracia	2,5 años			
Préstamo N°:	403609	-	-	989.756
Total Préstamo (US\$)	113.079			
Fecha Inicial:	15/12/2006			
Fecha Vencimiento:	13/06/2007			
Tasa de Interés	9,34%			
Préstamo N°:	404717	-	-	5.477.326
Total Préstamo (Bs)	5.000.000			
Fecha Inicial:	28/12/2006			
Fecha Vencimiento:	12/06/2007			
Tasa de Interés	7,15%			
Préstamo N°:	405375	-	-	816.230
Total Préstamo (US\$)	93.254			
Fecha Inicial:	05/01/2007			
Fecha Vencimiento:	04/07/2007			
Tasa de Interés	9,35%			
Préstamo N°:	406732	-	-	2.149.242
Total Préstamo (US\$)	245.550			
Fecha Inicial:	22/01/2007			
Fecha Vencimiento:	21/07/2007			
Tasa de Interés	9,39%			
Préstamo N°:	407771	-	-	833.683
Total Préstamo (US\$)	95.248			
Fecha Inicial:	02/02/2007			
Fecha Vencimiento:	01/08/2007			
Tasa de Interés	9,22%			
Traspaso	10.446.429	57.053.571	10.266.237	48.140.217

NOTA 14 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS (Cont.)

		2008		2007	
		Porción Corriente	Porción No corriente	Porción Corriente	Porción No corriente
		Bs	Bs	Bs	Bs
Traspaso		10.446.429	57.053.571	10.266.237	48.140.217
Préstamo N°:	1001310	1.500.000	3.750.000	1.750.553	6.126.937
Total Préstamo (US\$)	5.650.000				
Fecha Inicial:	24/08/2000				
Fecha Vencimiento:	20/04/2011				
Tasa de Interés	TRE +6%				
Préstamo N°:	431783	7.500.000	-	-	-
Total Préstamo (US\$)	1.000.000				
Fecha Inicial:	21/09/2007				
Fecha Vencimiento:	20/10/2008				
Tasa de Interés	TRE +4,5%				
<u>BANCO MERCANTIL</u>					
Préstamo N°:	6060027591	6.750.000	50.625.000	7.877.490	66.958.666
Total Préstamo (US\$)	9.000.000				
Fecha Inicial:	05/07/2006				
Fecha Vencimiento:	13/05/2016				
Tasa de Interés	TRE +5%				
<u>BISA Leasing</u>					
Préstamo N°:	000001	195.366	-	228.821	381.822
Total Préstamo (US\$)	220.399				
Fecha Inicial:	31/03/2004				
Fecha Vencimiento:	01/07/2008				
Tasa de Interés	12,67%				
<u>BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.</u>					
Préstamo N°:	10103057	3.750.000	-	-	-
Total Préstamo (US\$)	500.000				
Fecha Inicial:	30/07/2007				
Fecha Vencimiento:	23/08/2018				
Tasa de Interés	8%				
Préstamo N°:	10103531	-	11.244.605	-	-
Total Préstamo (US\$)	1.500.000				
Fecha Inicial:	27/08/2007				
Fecha Vencimiento:	05/07/2017				
Tasa de Interés	TRE + 5,2%				
Préstamo N°:	10102084	3.125.000	34.374.998	-	43.763.834
Total Préstamo (US\$)	5.000.000				
Fecha Inicial:	17/07/2006				
Fecha Vencimiento:	23/05/2014				
Tasa de Interés	TRE + 5%				
Traspaso		33.266.795	157.048.174	20.123.101	165.371.476

NOTA 14 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS (Cont.)

	2008		2007	
	Porción Corriente	Porción No corriente	Porción Corriente	Porción No corriente
	Bs	Bs	Bs	Bs
Traspaso	33.266.795	157.048.174	20.123.101	165.371.476
BANCO GANADERO				
Préstamo N°:	1003503	-	8.763.721	-
Total Préstamo (Bs)	8.000.000			
Fecha Inicial:	28/02/2007			
Fecha Vencimiento:	23/02/2008			
Tasa de Interés	8,89%			
CAF				
Préstamo N°:	CFA003489	22.192.500	156.600.000	10.161.962
Total Préstamo (US\$)	25.000.000			208.657.207
Fecha Inicial:	27/08/2006			
Fecha Vencimiento:	26/12/2014			
Tasa de Interés	Libor (180) + 4,5%			
BONOS EMITIDOS				
Préstamo N°:	5BC - E1C - 04	22.500.000	-	-
Total Préstamo (US\$)	12.000.000			26.258.300
Fecha Inicial:	22/03/2004			
Fecha Vencimiento:	24/02/2009			
Tasa de Interés	7,70%			
Préstamo N°:	SBC-E1D-04	-	138.750.000	-
Total Préstamo (US\$)	18.500.000			161.926.185
Fecha Inicial:	22/03/2004			
Fecha Vencimiento:	19/02/2010			
Tasa de Interés	8,50%			
TITULARIZACIÓN				
Préstamo N°:	SBN- TD- E1A	-	-	2.918.173
Total Préstamo (US\$)	500.000			
Tasa de Interés	7,50%			
Préstamo N°:	SBN- TD- E1D	-	-	11.651.684
Total Préstamo (US\$)	4.000.000			
Tasa de Interés	7,50%			
PAGARÉS				
Préstamo N°:	SBC- PB1- E8U	22.500.000	-	-
Total Préstamo (US\$)	3.000.000.00			
Fecha Inicial:	22/01/2008			
Fecha Vencimiento:	21/04/2008			
Tasa de Interés	5,50%			
Traspaso	100.459.295	452.398.174	53.618.641	562.213.168

NOTA 14 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS (Cont.)

	2008		2007		
	Porción Corriente	Porción No corriente	Porción Corriente	Porción No corriente	
	Bs	Bs	Bs	Bs	
Traspaso	100.459.295	452.398.174	53.618.641	562.213.168	
PAGARÉS					
N°:	SBC-PB1-N4B	-	-	5.477.326	-
Total Préstamo (Bs)	5.000.000				
Fecha Inicial:	23/10/2006				
Fecha Vencimiento:	21/04/2007				
Tasa de Interés	6,40%				
Préstamo N°:	SBC-PB1-E5U	-	-	43.763.834	-
Total Préstamo (US\$)	5.000.000.00				
Fecha Inicial:	14/10/2007				
Fecha Vencimiento:	09/02/2008				
Tasa de Interés	5,80%				
Préstamo N°:	SBC-PB1-E6U	-	-	17.505.534	-
Total Préstamo (US\$)	2.000.000				
Fecha Inicial:	28/03/2007				
Fecha Vencimiento:	26/06/2007				
Tasa de Interés	4,20%				
INTERESES					
Intereses y comisiones por pagar	10.024.110	-	11.349.769	-	
TOTAL	110.483.405	452.398.174	131.715.104	562.213.168	

Emisión de bonos Soboce

En fecha 22 de marzo de 2004, la Sociedad emitió bonos (SOBOCE IV) por un total de US\$ 35.000.000 destinados al recambio de pasivos de acuerdo con el siguiente detalle:

Serie	Plazo en meses	Vencimiento	Tasa %	Monto US\$	Monto Bs
A	36	Marzo 27, 2007	7,00	1.500.000	11.250.000
B	48	Marzo 1, 2008	7,40	12.000.000	90.000.000
C	60	Febrero 24, 2009	7,70	3.000.000	22.500.000
D	72	Febrero 19, 2010	8,50	18.500.000	138.750.000
				<u>35.000.000</u>	<u>262.500.000</u>

El saldo al 31 de marzo de 2008 es el siguiente:

Serie	Plazo en meses	Vencimiento	Tasa %	Monto US\$	Monto Bs
C	60	Febrero 24, 2009	7,70	3.000.000	22.500.000
D	72	Febrero 19, 2010	8,50	18.500.000	138.750.000
				<u>21.500.000</u>	<u>161.250.000</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 finalizó en noviembre de 2007.

Financiamiento con la Corporación Andina de Fomento

En fecha 27 de junio de 2006 la Sociedad ha firmado un contrato de financiamiento de US\$ 25.000.000 el cual está destinado a:

- La inversión en activos fijos adquiridos en las gestiones 2004-2007 destinados principalmente a la ampliación de la capacidad productiva (molienda) de la planta de "El Puente" y la puesta en marcha de los hornos de Viacha por un monto de US\$ 7.500.000 de acuerdo a la relación de activos.
- El mejoramiento de la estructura de pasivos financieros que mantiene SOBOCE en el sistema financiero nacional por un monto de US\$ 17.500.000.

La vigencia del contrato de financiamiento vence en el mes de diciembre de 2014.

Garantías otorgadas

La Sociedad entregó como garantía de los préstamos descritos anteriormente, bienes relacionados con inmuebles y maquinaria, como se describe a continuación:

Al 31 de marzo de 2008, la garantía hipotecaria y prendaria de la Sociedad servirá de garantía común y compartida con otras entidades financieras bancarias con todos los bienes habidos y por haber y según lo establecido en el contrato de garantía común y compartida que forma parte integrante del contrato (CAF) consistente principalmente en terrenos y equipos de la planta de Viacha.

SOBOCE se compromete a mantener en todo momento garantías constituidas a favor de CAF en una relación de por lo menos 1,5 a 1 veces el valor de las obligaciones pendientes de pago.

Al 31 de marzo de 2008, los bienes entregados en garantía eran los siguientes:

- a) Lotes de terreno y obras civiles ubicados en diferentes lugares o zonas geográficas, como ser Huajara (Oruro) con sus construcciones, ampliaciones, mejoras e instalaciones presentes y futuras.
- b) Garantías prendarias industriales sobre, 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 15 - ANTICIPOS RECIBIDOS

En junio de 2007, la Asociación Accidental Apolo - IASA efectuó una transferencia a la Sociedad de Bs33.225.582 por concepto de anticipo del veinte por ciento del monto total del contrato suscrito con la Asociación para la construcción y ejecución de la obra y mejoramiento, pavimentación del tramo "Paraiso - El Tinto" de la carretera Santa Cruz - Puerto Suarez situado en la ciudad de Santa Cruz.

Basados en el periodo estimado de ejecución de la obra, la Sociedad expone en corto plazo en deudas comerciales y en largo plazo, en una cuenta específica, Bs12.044.272 y Bs16.861.984 respectivamente, por concepto del anticipo recibido, neto de impuestos.

NOTA 16 - MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de marzo de 2008, la Sociedad tenía una posición neta pasiva en moneda extranjera de US\$ 68.851.387 equivalente a Bs516.385.403 (2007, posición neta pasiva US\$ 81.274.342 equivalente a Bs609.557.562).

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de marzo de 2008 de Bs7,50 por US\$ 1.

NOTA 17 - CAPITAL PAGADO

Al 31 de marzo de 2008, 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.

El valor patrimonial proporcional de cada acción ordinaria al 31 de marzo de 2008 es de Bs364,41 (al 31 de marzo de 2007 es de Bs318,77 reexpresado).

NOTA 18 - 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

Hasta el 31 de marzo de 2007, 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. Esta reserva no puede ser distribuida como dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Ajuste de capital y ajuste de reservas

A partir del 1° de abril de 2007 estas reservas son utilizadas para contabilizar los ajustes por la actualización en moneda constante de las cuentas del patrimonio de la Sociedad, excepto "Resultados Acumulados". Estas reservas solamente pueden ser capitalizadas o utilizadas para absorber pérdidas acumuladas.

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 y al efecto por el avalúo técnico de los activos para la venta practicado por un perito independiente en el mes de septiembre de 2005.

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 19 - RESTRICCIÓN SOBRE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Según el Acuerdo de Accionistas para la Sociedad Boliviana de Cemento S.A. (SOBOCE) firmado en fecha 22 de septiembre de 2005, los accionistas de SOBOCE distribuirán el 50% de las utilidades efectivas y líquidas de SOBOCE mediante la resolución de la Junta General Ordinaria correspondiente, salvo acuerdo en contrario y siempre y cuando se cumplan los requerimientos de inversión y las obligaciones

financieras de SOBOCE así lo permitan, no existan pérdidas acumuladas no cubiertas de gestiones anteriores, se haya cubierto la reserva legal y el índice de apalancamiento medido en términos de deuda con costo entre EBITDA no sea superior a 3 veces.

NOTA 20 - CAMBIOS EN LA NORMATIVA LEGAL

a) Cambios en el Código de Minería Boliviano y proceso de reforma constitucional

El Tribunal Constitucional de Bolivia a través de la Sentencia Constitucional N° 0032/2006 de fecha 10 de mayo de 2006, declara inconstitucionales ciertos aspectos definidos por los artículos 4°, 69°, 72°, 74° y 75° y la totalidad del artículo 68° del actual Código de Minería, los cuales regulan la naturaleza jurídica de las concesiones mineras. La sentencia emitida no deroga automáticamente los artículos anteriormente mencionados del Código de Minería, estableciéndose un plazo de dos años a partir de su notificación para que el poder Legislativo, regule o modifique mediante ley dichos artículos, y sí, pasados estos dos años, el poder Legislativo no se pronuncia o sustituye estos artículos por una nueva legislación o, a falta de ella, quedarán simplemente derogados, es decir sin efecto.

Asimismo, existe un proceso de reforma constitucional que se encuentra en curso y que prevé nuevas disposiciones que afectarían al sector de recursos naturales en general y al sector minero en particular.

A la fecha, no es posible determinar cual sería el efecto final, si lo hubiere, que dichas disposiciones tendrían sobre las actividades futuras de la Sociedad.

La Gerencia estima que no existirán efectos significativos en los estados financieros de la Sociedad por los aspectos mencionados anteriormente.

b) Sistema tributario minero

En fecha 14 de diciembre de 2007, entró en vigencia la Ley N° 3787, creando un régimen de regalías mineras y un impuesto adicional a las utilidades de las empresas mineras, que sustituye el Título VIII del Libro Primero de la Ley N° 1777 (Impuesto Complementario a la Minería del Código de Minería - ICM), de fecha 17 de marzo de 1997 .

Esta ley incorpora: i) el pago de una regalía minera sobre la explotación de piedra caliza en sustitución del ICM, ii) la creación de una alícuota adicional al impuesto a las utilidades del 12,5%, con el objeto de gravar las utilidades adicionales originadas por las condiciones favorables de precios de los minerales y metales, la cual será calculada sobre la utilidad tributaria neta anual de la actividad minera que esté incorporada en las empresas y pagada a través de anticipos mensuales. Respecto de la cotización oficial de la piedra caliza para efectos de la liquidación de la regalía minera y la

alcuota adicional al impuesto a las utilidades, a la fecha de preparación de los presentes estados financieros no se han emitido de manera formal los reglamentos correspondientes a esta nueva Ley.

La Gerencia estima que no existirán efectos significativos que incidan en los estados financieros de la Sociedad que se originen en la aplicación de la nueva normativa mencionada.

NOTA 21 - 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).

La Sociedad ha registrado al 31 de marzo de 2008 una provisión para el impuesto a las utilidades por Bs33.567.753 (2007, Bs22.804.761, reexpresado), registrado con cargo a la cuenta de activo denominada anticipo impuesto a las transacciones por Bs31.750.000 (2007, Bs22.804.761 reexpresado) y con cargo a la cuenta de gasto, Impuesto a las Utilidades de las Empresas por Bs1.817.753.

NOTA 22 - CONVENIOS Y CONTRATOS SIGNIFICATIVOS

Pavimentación del tramo vial Cuchu Ingenio-Santa Bárbara en la carretera Potosí-Tarija y el tramo vial Bella Vista-Cotagaita en la carretera Potosí-Villazón

Contrato por el cual el Servicio Nacional de Caminos (sucedido por la Administradora Boliviana de Carreteras - ABC), contrata a la Sociedad Accidental FANCESA - SOBOCE, como proveedor de cemento.

El importe total del contrato asciende a US\$ 20.315.000. SOBOCE y FANCESA garantizan el cumplimiento de este contrato mediante una boleta de garantía de cumplimiento de contrato emitida por el Banco Nacional de Bolivia por un importe equivalente al 7% del importe total del contrato con vigencia hasta la finalización del mismo. Del total del contrato de provisión de cemento, corresponde a SOBOCE el 30% y a FANCESA el 70%. Los pagos se realizarán en un plazo de noventa días computables a partir de la fecha de entrega y facturación de las cantidades de cemento, de acuerdo al cronograma establecido.

Al 31 de marzo de 2007, el saldo adeudado por el Servicio Nacional de Caminos (sucedido por la Administradora Boliviana de Carreteras - ABC) asciende a Bs319.635, de los cuales la gerencia estima que serán cobrados en la gestión 2008.

Contrato para la construcción de la loza de pavimento rígido del tramo carretero “Ancaravi - Huachacalla”

Contrato firmado con el Consorcio Vial Cumbre, conformado por las empresas Cruceña Ltda., Minerva Ltda. e IASA Ltda., para la construcción del tramo que forma parte de la carretera Oruro - Pisiga del Departamento de Oruro. El Consorcio ha sido contratado por el Servicio Nacional de Caminos para la ejecución total de esta obra. El importe inicial del contrato fue de US\$ 10.373.196 que se componen de distintos ítems, entre los que se destacan pavimento rígido, diferentes juntas de construcción y transporte. Los trabajos relacionados a este contrato han sido concluidos durante el ejercicio que finaliza el 31 de marzo de 2008.

Contrato para la construcción de la loza de pavimento rígido del tramo carretero “Paraíso - El Tinto”

El contrato fue firmado con la Asociación Accidental Apolo - IASA, para la construcción del tramo carretero “Paraíso - El Tinto” ubicado en la carretera Santa Cruz - Puerto Suárez del Departamento de Santa Cruz de la Sierra. El Servicio Nacional de Caminos ha contratado a esta Asociación Accidental para la ejecución total de esta obra. El importe total del contrato entre SOBOCE S.A. y el Consorcio asciende a US\$ 21.002.264 que se componen de distintos ítems, entre los que se destacan la construcción de la loza de hormigón y las diferentes juntas de construcción. Este contrato se encuentra en etapa inicial.

NOTA 23 - CONTINGENCIAS

- a) 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 y, por tanto, libera a la Sociedad de toda responsabilidad en la primera instancia.

El Servicio Nacional de Patrimonio del Estado (SENAPE), a través de un juicio ordinario, solicitó la nulidad de documentos presentados por SOBOCE, en relación al proceso judicial mencionado anteriormente. A la fecha, el proceso se encuentra en la etapa de inicio del término de prueba. Sin embargo, ante la inactividad del SENAPE el expediente se encuentra en pre-archivo.

- b) La Sociedad en fecha 27 de diciembre de 2005, ha recibido del Servicio de Impuestos Nacionales la Resolución Determinativa N° 403/2005, producto del proceso de rectificación del origen de la pérdida tributaria de 1998 transferida a SOBOCE como resultado de la fusión de SOBOCE, INVISA


y CEPSA. Esta Resolución establece reparos por el IUE supuestamente omitido. Estos reparos ascienden a un total de Bs727.251, importe al que sumando los accesorios y multas, calculados a la fecha de la resolución ascienden a Bs1.913.928.

La mencionada Resolución fue impugnada por la Sociedad a través de Recurso de Alzada cuyo resultado fue la Resolución STR/LPZ/RA 0221/2006 de fecha 23 de junio de 2006 dictada por la Superintendencia Tributaria Regional La Paz, que ratifica la Resolución determinativa N° 403/2005 antes mencionada. En fecha 1° de noviembre de 2006, la Superintendencia Tributaria General emitió la Resolución Administrativa de Recurso Jerárquico STG/RJ/0324/2006, que resuelve revocar totalmente la Resolución STR/LPZ/RA 0221/2006. En fecha 2 de febrero de 2007, la Administración Tributaria ha iniciado la demanda Contencioso Administrativa ante la Corte Suprema de Justicia. Actualmente y desde el 8 de noviembre de 2007 el proceso se encuentra con Autos para Resolución.

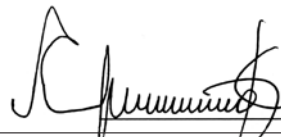
La Gerencia de la Sociedad, con base en la opinión de sus asesores legales, considera que el resultado final debería ser favorable a la Sociedad, ratificando la actuación de la Superintendencia Tributaria General.

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

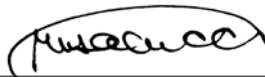
Con posterioridad al 31 de marzo de 2008 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros del ejercicio finalizado en esa fecha.



Juan Carlos Requena
Presidente



Armando Gumucio Karstulovic
Gerente General



Ingrid De Lucca Shikitone
Contadora