

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

Tiene por objeto principalmente la fabricación de cemento, hormigón premezclado, productos de concreto, la explotación y producción de agregados pétreos, la fabricación de cualquier otra clase de materiales de construcción y cualquier otra actividad relacionada con la construcción. Asimismo, la sociedad tiene por objeto el desarrollo e inversiones inmobiliarias, la prestación de servicios de transporte nacional e internacional de carga y la compra de materias primas e insumos para la producción, comercialización y distribución de productos y/o servicios que sean elaborados o realizados por los proyectos de responsabilidad social de la empresa, entre ellos los juguetes artesanales.

NÚMERO DE INSCRIPCIÓN DEL EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE ASFI: ASFI-IV-EM-SBC-002/99

NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS SOBOCE VI EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE ASFI: ASFI/DSV-PEB-SBC-002/2011, MEDIANTE RESOLUCION DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO: ASFI Nº 385/2011, DE FECHA 29 DE ABRIL DE 2011

INSCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN 2 EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE ASFI: No. ASFI/DSV-ED-SBC-036/2013, MEDIANTE CARTA DE AUTORIZACIÓN DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO No. ASFI/DSV/R-188596/2013, DE FECHA 11 DE DICIEMBRE DE 2013

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

EL PRESENTE DOCUMENTO DEBE SER LEÍDO CONJUNTAMENTE CON EL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES CORRESPONDIENTE A "BONOS SOBOCE VI"

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: "BONOS SOBOCE VI – EMISIÓN 2"

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS SOBOCE VI:

US\$.50.000.000.- (CINCUENTA MILLONES00/100 DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

A LA FECHA DEL PRESENTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO, EL EMISOR MANTIENE LOS BONOS SOBOCE VI – EMISIÓN 1 VIGENTES POR UN MONTO DE BS.34.000.000,00

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS SOBOCE VI – EMISIÓN 2:

Bs.34.000.000,00

(Treinta y cuatro millones 00/100 Bolivianos)

Denominación de la Emisión:	Bonos SOBOCE VI – Emisión 2
Garantía:	Quirografaria
Fecha de Emisión:	16 de diciembre de 2013
Plazo de colocación de la Emisión:	Ciento ochenta (180) días calendario, a partir de la fecha de Emisión determinada por el Gerente General y/o el Gerente Nacional de Finanzas y establecida en la autorización de Oferta Pública de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones.
Forma de representación de los Valores:	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de circulación de los Valores:	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a la presente emisión denominada BONOS SOBOCE VI – EMISIÓN 2, a quien figure registrado en el Sistema del Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Procedimiento de colocación Primaria y Mecanismo de Negociación:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación:	"A mejor esfuerzo"
Tipo de interés:	Nominal, anual y fijo
Periodicidad y Forma de Pago de los intereses:	Cada 180 días calendario. El pago de intereses se efectuará de la siguiente manera: <ul style="list-style-type: none"> El día de inicio del pago de intereses, conforme a la relación de titulares de Tenedores proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Periodicidad y Forma de pago de capital:	Para la Serie única, el capital será pagado a vencimiento. La forma de pago de capital se realizará de la siguiente manera: <ol style="list-style-type: none"> El día de inicio del pago de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. De forma posterior al día de inicio del pago de capital, contra la presentación del CAT emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

Series	Clave de Pizarra	Moneda	Monto total	Valor Nominal	Tasa de interés	Cantidad de Valores	Plazo	Fecha de Vencimiento
Única	SBC-6-N1U-13	Bolivianos	Bs.34.000.000,-	Bs. 10.000,-	6.00%	3.400 Bonos	1.800 días calendario	20-nov-18

CALIFICACIÓN DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING AA2

CORRESPONDE A AQUELLOS VALORES QUE CUENTAN CON UNA ALTACAPACIDAD DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES EN LOS TÉRMINOS Y PLAZOS PACTADOS LA CUAL NO SE VERÍA AFECTADA ANTE POSIBLES CAMBIOS EN EL EMISOR, EN EL SECTOR AL QUE PERTENECE O EN LA ECONOMÍA.

EL NUMERAL 2 SIGNIFICA QUE EL VALOR SE ENCUENTRA EN EL NIVEL MEDIO DE LA CALIFICACIÓN ASIGNADA.

LA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER UN VALOR, NI UN AVAL O GARANTÍA DE UNA EMISIÓN O SU EMISOR; SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN.

VÉASE LA SECCIÓN IV "FACTORES DE RIESGO", EN LA PÁGINA No. 37 DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS SOBOCE VI, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÁN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

ELABORACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO, DISEÑO, ESTRUCTURACIÓN Y COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN:



LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA CUBIERTA.

EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA DOCUMENTACIÓN RELACIONADA AL PROGRAMA DE EMISIONES Y LA PRESENTE EMISIÓN SON DE CARÁCTER PÚBLICO Y SE ENCUENTRAN DISPONIBLES PARA EL PÚBLICO EN GENERAL EN LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO, BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA Y SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A. (SOBOCE S.A.)

LA PAZ, DICIEMBRE DE 2013

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

Declaración Jurada de los Estructuradores por la información contenida en el Prospecto Complementario.

ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas dieciséis del día lunes catorce del mes de octubre del año dos mil trece, el Juzgado Noveno de Instrucción en lo Civil, a cargo de Sr. Juez A. Willy Arias Aguilar y la Actuaría Giovanna N. Bustios V., se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por **MARÍA VIVIANA SANJINÉS MÉNDEZ**, en su calidad de Gerente General y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil soltera, de profesión estudiante, con domicilio en calle Gaspar Jurado No. 612, Zona Irpavi, con C. I. No. 3469466 La Paz, quién previo juramento de ley prestado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha jueves 10 de octubre de 2013, manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: Ser cierto y evidente que yo, María Viviana Sanjinés Méndez, en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, he realizado una investigación dentro del ámbito de mi competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que me lleva a considerar que la información proporcionada por la "SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.", o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes; es decir que, dicha información es y ha sido revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se deriva de dicho pronunciamiento, se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.

AL SEGUNDO: Ser cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos SOBOCE VI – Emisión 2, que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el Prospecto Marco y en el presente Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta.

AL TERCERO: Ser cierto y evidente que la adquisición de los valores, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario.

Con lo que terminó el acto, leída que le fue persistió en su tenor, firmando en constancia conjuntamente el Sr. Juez, de lo que Certifico.

Willy Arias
MARÍA VIVIANA SANJINÉS
C.I. 3469466

Dr. Adán Willy Arias Aguilar.
JUEZ 9no. DE INSTRUCCIÓN EN LO C.
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

ANTE MÍ
Giovanna N. Bustios Vargas
ACTUARIO ABOGADO
Juzgado 9no de Instrucción en lo Civil
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas dieciséis y diez del día lunes catorce del mes de octubre del año dos mil trece, el Juzgado Noveno de Instrucción en lo Civil, a cargo de Sr. Juez A. Willy Arias Aguilar y la Actuaría Giovanna N. Bustios V., se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por **NOELIA CECILIA GARCIA VILLARROEL**, en su calidad de Subgerente de Banca de Inversión y en Representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil soltera, de profesión estudiante, con Domicilio en la Calle 10 de Calacoto Edificio Dalí Departamento 2B, Zona Sur, con C.I. No. 5268624 Cochabamba, quién previo juramento de ley prestado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 10 de octubre de 2013, manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: Ser cierto y evidente que yo, Noelia Cecilia García Villarroel, en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, he realizado una investigación dentro del ámbito de mi competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que me lleva a considerar que la información proporcionada por la “SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.”, o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes; es decir que, dicha información es y ha sido revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se deriva de dicho pronunciamiento, se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.

AL SEGUNDO: Ser cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos SOBOCE VI – Emisión 2, que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el Prospecto Marco y en el presente Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta.

AL TERCERO: Ser cierto y evidente que la adquisición de los valores, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario.

Con lo que terminó el acto, leída que le fue persistió en su tenor, firmando en constancia conjuntamente el Sr. Juez, de lo que Certifico.

Noelia García Villarroel
5268624 CBB A

Dr. Adán Willy Arias Aguilar
JUEZ 9no. DE INSTRUCCIÓN EN LO C.
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

Giovanna N. Bustios Vargas
ACTUARIO - ABOGADO
Juzgado 9no. de Instrucción en lo Civil
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

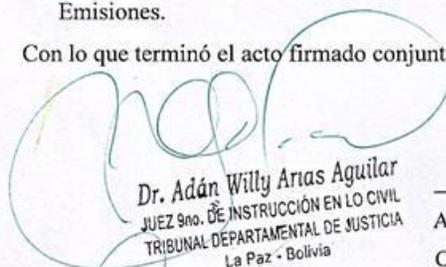
Declaración Jurada de los Representantes Legales del Emisor por la Información Contendida en el Prospecto Complementario.

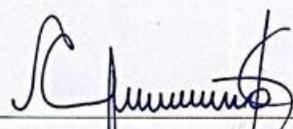
ACTA DE JURAMENTO DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 10:15 A.M. del día 28 de octubre de dos mil trece años, fue presente ante este Despacho Judicial la persona que responde al nombre de ARMANDO RAMIRO GUMUCIO KARSTULOVIC, boliviano, mayor de edad, con cédula de identidad N° 2354847 L.P., en su condición de Gerente General de la Sociedad Boliviana de Cemento S.A. ("SOBOCE"), quién previo juramento ante el señor Actuario efectuó la siguiente declaración jurada:

- 1) Que, si es cierto y evidente que la información presentada por SOBOCE a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI"), con el objetivo de obtener de dicha entidad regulatoria la Autorización de Oferta Pública y la correspondiente Inscripción en el Registro del Mercado de Valores de ASFI de la Emisión de Bonos denominada: "BONOS SOBOCE VI – EMISION 2" comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos: "Bonos SOBOCE VI"; es veraz, evidente y suficiente.
- 2) Que, no es de mi conocimiento que la información presentada a ASFI haya sido omitida, tergiversada o que conlleve errores en el Prospecto Complementario y/o en los demás documentos de la Emisión de Bonos: "BONOS SOBOCE VI – EMISION 2" comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos: "Bonos SOBOCE VI".
- 3) Que, no es de mi conocimiento que cualquier otra información considerada relevante haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Complementario y/o en los demás documentos de la Emisión de Bonos: "BONOS SOBOCE VI – EMISION 2" comprendida dentro del referido Programa de Emisiones.

Con lo que terminó el acto firmado conjuntamente con el señor Actuario.


Dr. Adán Willy Arias Aguilar
JUEZ 9no. DE INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia


ARMANDO RAMIRO GUMUCIO KARSTULOVIC
Cédula de Identidad N° 2354847 L.P.

ANTE MI:

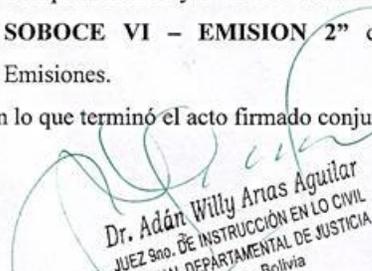
Giovanna N. Bustos Varga
ACTUARIO / ABOGADO
Juzgado 9no de Instrucción en lo Civil
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

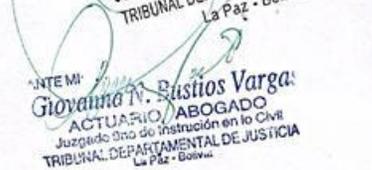
ACTA DE JURAMENTO DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 11:45 A.M. del día 28 de octubre de dos mil trece años, fue presente ante este Despacho Judicial la persona que responde al nombre de MARTIN GONZALO BELAUNDE SANCHEZ, boliviano, mayor de edad, con cédula de identidad N° 2376863 L.P., en su condición de Gerente Nacional de Finanzas de la Sociedad Boliviana de Cemento S.A. ("SOBOCE"), quién previo juramento ante el señor Actuario efectuó la siguiente declaración jurada:

- 1) Que, si es cierto y evidente que la información presentada por SOBOCE a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI"), con el objetivo de obtener de dicha entidad regulatoria la Autorización de Oferta Pública y la correspondiente Inscripción en el Registro del Mercado de Valores de ASFI de la Emisión de Bonos denominada: "BONOS SOBOCE VI – EMISION 2" comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos: "Bonos SOBOCE VI"; es veraz, evidente y suficiente.
- 2) Que, no es de mi conocimiento que la información presentada a ASFI haya sido omitida, tergiversada o que conlleve errores en el Prospecto Complementario y/o en los demás documentos de la Emisión de Bonos: "BONOS SOBOCE VI – EMISION 2" comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos: "Bonos SOBOCE VI".
- 3) Que, no es de mi conocimiento que cualquier otra información considerada relevante haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Complementario y/o en los demás documentos de la Emisión de Bonos: "BONOS SOBOCE VI – EMISION 2" comprendida dentro del referido Programa de Emisiones.

Con lo que terminó el acto firmado conjuntamente con el señor Actuario.


Dr. Adán Willy Arias Aguilar
JUEZ 3º de INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia


INTE MI
Giovanna N. Bustos Varga
ACTUARIO / ABOGADO
Juzgado 3º de Instrucción en lo Civil
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia


MARTIN GONZALO BELAUNDE SANCHEZ,
Cédula de Identidad N° 2376863 L.P.

ÍNDICE DE CONTENIDO

I	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	11
I.1	ANTECEDENTES LEGALES DE LA EMISIÓN DE BONOS SOBOCE VI– EMISIÓN 2	11
I.2	DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	11
I.3	SERIES EN LAS QUE SE DIVIDE, MONEDA, MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN Y MONTO DE CADA UNA DE LAS SERIES	12
I.4	TIPO DE VALORES A EMITIRSE	12
I.5	FECHA DE EMISIÓN	12
I.6	CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS DE LA EMISIÓN	12
I.7	TIPO DE INTERÉS	12
I.8	PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN COMPRENDIDA DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS SOBOCE VI	12
I.9	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	12
I.10	MODALIDAD DE COLOCACIÓN	12
I.11	FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS	12
I.12	FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	12
I.13	PERIODICIDAD Y FORMA DE PAGO DE LOS INTERESES	12
I.14	LUGAR DE PAGO DE INTERESES Y CAPITAL	13
I.15	FÓRMULA PARA EL CÁLCULO DEL PAGO DE INTERESES	13
I.16	FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO COMIENZA A GANAR INTERESES	13
I.17	PERIODICIDAD Y FORMA DE PAGO DE CAPITAL	13
I.18	FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS	14
I.19	PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS	14
I.20	INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO	14
I.21	PROVISIÓN PARA EL PAGO DE INTERESES Y CAPITAL	14
I.22	GARANTÍA	14
I.23	BONOS CONVERTIBLES EN ACCIONES	14
I.24	CARÁCTER DE REAJUSTABILIDAD DEL EMPRÉSTITO	14
I.25	AGENCIA DE BOLSA ESTRUCTURADORA Y COLOCADORA	15
I.26	AGENTE PAGADOR	15
I.27	REPRESENTANTE PROVISORIO DE LOS TENEDORES DE BONOS	15
I.28	PROCEDIMIENTO DE RESCATE ANTICIPADO	15
I.28.1	<i>Redención anticipada parcial</i>	15
I.28.2	<i>Redención anticipada total</i>	16
I.29	FRECUENCIA Y FORMA EN QUE SE COMUNICARÁN LOS PAGOS A LOS TENEDORES DE BONOS CON INDICACIÓN DEL O DE LOS MEDIOS DE Prensa DE CIRCULACIÓN NACIONAL A UTILIZARSE	16
I.30	CRONOGRAMA DE PAGO DE CUPONES	16
I.31	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA	17
I.32	PLAZO PARA EL PAGO TOTAL DE LOS BONOS A SER EMITIDOS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES	17
I.33	ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS	17
I.34	RESTRICCIONES Y OBLIGACIONES	17
I.35	COMPROMISOS FINANCIEROS	17
I.36	HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO	17
I.37	CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA	17
I.38	ACELERACIÓN DE LOS PLAZOS	17
I.39	PROTECCIÓN DE DERECHOS	17
I.40	TRIBUNALES COMPETENTES	18
I.41	ARBITRAJE	18
I.42	MODIFICACIÓN A LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LA PRESENTE EMISIÓN	18
I.43	TRATAMIENTO TRIBUTARIO	18
I.44	FRECUENCIA Y FORMATO DE LA INFORMACIÓN A PRESENTAR A LOS TENEDORES DE BONOS	18
I.45	POSIBILIDAD DE QUE LOS VALORES SE VEAN AFECTADOS POR OTRO TIPO DE VALORES	18

II	RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECIFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN.....	20
II.1	RAZONES DE LA EMISIÓN	20
II.2	DESTINO ESPECÍFICO DE LOS FONDOS	20
II.3	PLAZO DE UTILIZACIÓN.....	20
III	FACTORES DE RIESGO	21
IV	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	22
IV.1	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA	22
IV.2	AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DEL DISEÑO, ESTRUCTURACIÓN Y COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN	22
IV.3	AGENTE PAGADOR Y LUGAR DE PAGO DE INTERESES Y AMORTIZACIÓN DEL CAPITAL.....	22
IV.4	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	22
IV.5	PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN COMPRENDIDA DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS	
SOBOCE VI.....		22
IV.6	PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS	22
IV.7	RELACIÓN ENTRE EL EMISOR Y EL AGENTE COLOCADOR.....	22
IV.8	OBLIGACIONES ASUMIDAS POR LA AGENCIA DE BOLSA	22
IV.9	FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO COMIENZA A GANAR INTERESES	23
IV.10	MODALIDAD DE COLOCACIÓN	23
IV.11	CONDICIONES BAJO LAS CUALES LA COLOCACIÓN U OFERTA QUEDARÁN SIN EFECTO	23
IV.12	TIPO DE OFERTA.....	23
IV.13	MEDIOS DE DIFUSIÓN MASIVA QUE SERVIRÁN PARA BRINDAR INFORMACIÓN SOBRE LA OFERTA PÚBLICA DE LOS BONOS	23
V	DATOS GENERALES DEL EMISOR	24
V.1	IDENTIFICACIÓN BÁSICA DEL EMISOR	24
V.2	DESCRIPCIÓN DE SOBOCE S.A.	25
V.3	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS	25
V.4	ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA INTERNA.....	27
V.5	NÚMERO DE EMPLEADOS.....	27
V.6	PRINCIPALES EJECUTIVOS	27
V.7	COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO	28
V.8	COMPOSICIÓN ACCIONARIA	29
V.9	ENTIDADES VINCULADAS.....	29
V.10	RELACIÓN ECONÓMICA CON OTRAS EMPRESAS QUE COMPROMETA MÁS DEL 10% DEL PATRIMONIO DE LA SOCIEDAD...	29
V.11	PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS	29
V.12	PROCESOS JUDICIALES	30
V.13	OBLIGACIONES EXISTENTES.....	32
V.14	INFORMACIÓN RELEVANTE	33
V.15	HECHOS RELEVANTES.....	33
VI	DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR.....	36
VI.1	DESCRIPCIÓN DEL SECTOR EN EL QUE SE LOCALIZA EL EMISOR.....	36
VI.2	DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DEL EMISOR	38
VI.3	PLANTAS PRODUCTORAS DE CEMENTO	39
VI.3.1	<i>Proceso de producción</i>	39
VI.3.2	<i>Plantas Hormigoneras</i>	39
VI.3.3	<i>Plantas de Áridos</i>	40
VI.4	PRINCIPALES PRODUCTOS Y SERVICIOS DEL EMISOR.....	40
VI.5	PRODUCCIÓN Y VENTAS	41
VI.5.1	<i>Producción y ventas de cemento</i>	41
VI.5.2	<i>Producción y ventas de hormigón premezclado</i>	43
VI.6	REGISTRO DE MARCAS	43
VI.7	LICENCIAS AMBIENTALES	45

VI.8	DEPENDENCIA EN CONTRATOS DE COMPRA, DISTRIBUCIÓN O COMERCIALIZACIÓN.....	48
VI.9	ESTRATEGIA EMPRESARIAL E INVERSIONES	48
VI.10	RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL	49
	SOBOCE S.A. ES CONSCIENTE DE QUE CUALQUIER EMPRESA, ADEMÁS DE OFRECER PRODUCTOS Y SERVICIOS DE CALIDAD, GENERAR UTILIDADES, EMPLEOS Y PAGAR IMPUESTOS, DEBE DESAFIAR SU CREATIVIDAD PARA IDENTIFICAR LOS PROBLEMAS QUE AQUEJAN A SU PAÍS Y A SU COMUNIDAD, PROPONIENDO ALTERNATIVAS QUE COADYUVEN A MEJORAR LA VIDA DE LA GENTE Y EN ESPECIAL DE LAS COMUNIDADES DONDE SE ENCUENTRAN SUS OPERACIONES PRODUCTIVAS.....	49
VI.11	RESPONSABLES CON DISTINTOS GRUPOS DE INTERÉS	50
VI.12	RELACIONES ESPECIALES ENTRE EL EMISOR Y EL ESTADO	50
VI.13	PRINCIPALES ACTIVOS DEL EMISOR	50
VII	ANÁLISIS FINANCIERO	51
VII.1	BALANCE GENERAL	51
	<i>VII.1.1 Activo</i>	<i>51</i>
	<i>VII.1.2 Pasivo.....</i>	<i>54</i>
	<i>VII.1.3 Patrimonio</i>	<i>58</i>
VII.2	ESTADO DE RESULTADOS.....	59
VII.3	GANANCIA BRUTA	60
VII.4	GASTOS.....	61
VII.5	GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	61
VII.6	INDICADORES FINANCIEROS	62
VII.7	CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE REPORTES FINANCIEROS.....	71
VII.8	CÁLCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS	72
VII.9	INFORMACIÓN FINANCIERA	73

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO NO. 1 MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN	12
CUADRO NO. 2 CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS DE LA EMISIÓN	12
CUADRO NO. 3 CRONOGRAMA DE PAGO DE CUPONES.....	17
CUADRO NO. 4 TRATAMIENTO TRIBUTARIO.....	18
CUADRO NO. 5 PERSONAL EMPLEADO POR SOBOCE S.A.	27
CUADRO NO. 6 PRINCIPALES EJECUTIVOS DE SOBOCE S.A.....	28
CUADRO NO. 7 CONFORMACIÓN DEL DIRECTORIO DE SOBOCE S.A.....	28
CUADRO NO. 8 COMPOSICIÓN ACCIONARIA DE SOBOCE S.A.	29
CUADRO NO. 9 DEUDAS BANCARIAS, FINANCIERAS DE SOBOCE S.A. AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013.....	32
CUADRO NO. 10 BALANCE GENERAL	73
CUADRO NO. 11 ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL.....	74
CUADRO NO. 12 ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO	75
CUADRO NO. 13 ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO.....	75
CUADRO NO. 14 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL	76
CUADRO NO. 15 ESTADO DE RESULTADOS	77
CUADRO NO. 16 ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS	78
CUADRO NO. 17 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS	79
CUADRO NO. 18 ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS	80

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO NO. 1 ORGANIGRAMA DE SOBOCE S.A.....	27
GRÁFICO NO. 2 COMPARACIÓN DEL CONSUMO PER CÁPITA EN LATINOAMÉRICA	36
GRÁFICO NO. 3 EVOLUCIÓN DEMANDA DE CEMENTO A NIVEL NACIONAL	37
GRÁFICO NO. 4 DISTRIBUCIÓN REGIONAL DEL MERCADO DE CEMENTO	37
GRÁFICO NO. 5 PARTICIPACIÓN OPERADORES MERCADO DE CEMENTO EN LA GESTIÓN 2013.....	38

GRÁFICO NO. 6 DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LAS PLANTAS Y CAPACIDADES DE PRODUCCIÓN A SEPTIEMBRE DE 2013	38
GRÁFICO NO. 7 PRINCIPALES PRODUCTOS	41
GRÁFICO NO. 8 RELACIÓN PRODUCCIÓN Y VENTAS DE SOBOCE S.A.	42
GRÁFICO NO. 9 VENTAS POR REGIÓN SOBOCE S.A.	43
GRÁFICO NO. 10 VENTAS Y PRODUCCIÓN DE HORMIGÓN PREMEZCLADO SOBOCE S.A.	43
GRÁFICO NO. 11 ACTIVO CORRIENTE VS. ACTIVO NO CORRIENTE	52
GRÁFICO NO. 12 PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO CORRIENTE.....	52
GRÁFICO NO. 13 PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO NO CORRIENTE	54
GRÁFICO NO. 14 PASIVO CORRIENTE VS. PASIVO NO CORRIENTE.....	55
GRÁFICO NO. 15 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO CORRIENTE.....	56
GRÁFICO NO. 16 EVOLUCIÓN DE LAS DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS COMO PRINCIPAL CUENTA DEL	57
GRÁFICO NO. 17 ESTRUCTURA DE CAPITAL	58
GRÁFICO NO. 18 PRINCIPALES CUENTAS DEL PATRIMONIO	58
GRÁFICO NO. 19 EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS NETAS, COSTO DE VENTAS Y GANANCIA BRUTA.....	60
GRÁFICO NO. 20 EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS OPERATIVOS.....	61
GRÁFICO NO. 21 EVOLUCIÓN DE LA GANANCIA NETA DEL EJERCICIO.....	62
GRÁFICO NO. 22 EVOLUCIÓN DEL COEFICIENTE DE LIQUIDEZ	62
GRÁFICO NO. 23 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LA PRUEBA ÁCIDA.....	63
GRÁFICO NO. 24 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DEL CAPITAL DE TRABAJO	64
GRÁFICO NO. 25 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	64
GRÁFICO NO. 26 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DEUDA A PATRIMONIO	65
GRÁFICO NO. 27 EVOLUCIÓN DE LA PROPORCIÓN DE DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO	66
GRÁFICO NO. 28 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS	66
GRÁFICO NO. 29 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS	67
GRÁFICO NO. 30 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	67
GRÁFICO NO. 31 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE COBRO	68
GRÁFICO NO. 32 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	68
GRÁFICO NO. 33 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE PAGO	69
GRÁFICO NO. 34 PLAZO PROMEDIO DE COBRO VS. PLAZO PROMEDIO DE PAGO	69
GRÁFICO NO. 35 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO	70
GRÁFICO NO. 36 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL ACTIVO.....	70
GRÁFICO NO. 37 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE LAS VENTAS	71
GRÁFICO NO. 38 EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO.....	71

ANEXOS

ANEXO 1	INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
ANEXO 2	ESTADOS FINANCIEROS DE SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A. AUDITADOS INTERNAMENTE AL 31 DE SEPTIEMBRE DE 2013
ANEXO 3	ESTADOS FINANCIEROS DE SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE MARZO DE 2013

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La estructuración de la Emisión de Bonos SOBOCE VI – Emisión 2, fue realizada por BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

Responsables de la Elaboración del Prospecto Complementario

Armando Gumucio Karstulovic
Gerente General – Sociedad Boliviana de Cemento S.A.

Martín Gonzalo Belaunde Sánchez
Gerente Corp. De Planeación y Desarrollo – Sociedad Boliviana de Cemento S.A.

Viviana Sanjinés Méndez
Gerente General – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Noelia Cecilia García Villarroel
Subgerente Banca de Inversión – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Principales Funcionarios de SOBOCE S.A.¹

Horst Grebe López	Presidente del Directorio
Armando Gumucio K.	Gerente General
René Sánchez M.	Gerente Corp. De Operaciones y Comercialización
Gonzalo Belaúnde S.	Gerente Corp. De Planeación y Desarrollo
Patricia Romero S.	Gerente Corp. De Soporte

DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO.

La documentación relacionada con la Emisión de Bonos SOBOCE VI– Emisión 2, es de carácter público, por tanto, se encuentra disponible para el público en general en las siguientes direcciones:

Registro del Mercado de Valores

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
Calle Reyes Ortiz esq. Calle Federico Zuazo
Edificio Torres Gundlach - Torre Este, Piso 3
La Paz – Bolivia

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Calle Montevideo No. 142
La Paz – Bolivia

BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Avenida Camacho esq. Calle Colón No. 1312, Piso 2
La Paz – Bolivia

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

Calle Mercado N° 1075
La Paz – Bolivia

¹Ver Punto V.6 referente a Principales Ejecutivos

I DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

I.1 Antecedentes legales de la Emisión de Bonos SOBOCE VI– Emisión 2

- Junta General Extraordinaria de Accionistas de Sociedad Boliviana de Cemento S.A. celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 4 de noviembre de 2009, aprobó el Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 101 del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de la Dra. Mariana Iby Avendaño Farfán, mediante Testimonio de fecha 13 de Noviembre de 2009 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 26 de Noviembre de 2009 bajo el No. 129110 del libro No 10.
- Asimismo, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Boliviana de Cemento S.A. celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 25 de noviembre de 2010, realizó algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos que constan en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 101 del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de la Dra. Mariana Iby Avendaño Farfán, mediante Testimonio de fecha 30 de noviembre de 2010 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 03 de Diciembre de 2010 bajo el No. 131158 del libro No 10.
- Mediante Resolución No. ASFI-No. 385/2011, de fecha 29 de Abril de 2011, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI/DSV-PEB-SBC-002/2011.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 999/2013 de fecha 28 de Junio de 2013 ante la Notaria de Fe Pública N° 42 de la Dra. Mariana I. Avendaño Farfán e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00139905 del libro 10 en fecha 03 de Julio de 2013.
- Mediante adenda al Instrumento Público N° 999/2013, sobre Declaración Unilateral de Voluntad, se modificaron y aclararon algunos puntos de la presente Emisión, según consta en el Instrumento Público N° 1573/2013 de fecha 23 de octubre de 2013 ante la Notaria de Fe Pública N° 42 de la Dra. Mariana Iby Avendaño Farfán e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00141170 del libro 10 en fecha 24 de octubre de 2013.
- Mediante una segunda adenda al Instrumento Público N° 999/2013, sobre Declaración Unilateral de Voluntad, se modificaron y aclararon algunos puntos de la presente Emisión, según consta en el Instrumento Público N° 1700/2013 de fecha 19 de noviembre de 2013 ante la Notaria de Fe Pública N° 42 de la Dra. Mariana Iby Avendaño Farfán e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00141423 del libro 10 en fecha 20 de noviembre de 2013.
- Mediante el instrumento Público, se aclaró un punto de la Declaración Unilateral de Voluntad y sus adendas según consta en el Testimonio N° 1725/2013 de fecha 27 de noviembre de 2013 ante la Notaria de Fe Pública N° 42 de la Dra. Mariana Iby Avendaño Farfán e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 141528 del libro 10 en fecha 03 de diciembre de 2013.
- A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión denominada Bonos SOBOCE VI – Emisión 2 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSV-ED-SBC-036/2013, mediante carta de autorización ASFI/DSV/R-188596/2013 de fecha 11 de diciembre de 2013.

I.2 Denominación de la Emisión

La presente Emisión se denomina “Bonos SOBOCE VI - Emisión 2” y se encuentra comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI.

I.3 Series en las que se divide, Moneda, Monto total de la Emisión y monto de cada una de las series

La presente Emisión se encuentra compuesta por una Serie Única. El monto total de la presente Emisión es de Bs.34.000.000,00 (Treinta y cuatro millones 00/100 Bolivianos). El siguiente cuadro muestra la composición del monto total de la Emisión.

Cuadro No. 1 Monto total de la Emisión

Serie	Moneda	Monto de la Serie
Serie Única	Bolivianos	Bs. 34.000.000,00

I.4 Tipo de valores a emitirse

Los valores a emitirse serán Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.

I.5 Fecha de Emisión

La fecha de Emisión de los valores que componen la presente Emisión es el 16 de diciembre de 2013.

I.6 Características específicas de la Emisión

Algunas de las características específicas de la Emisión se encuentran detalladas en el siguiente cuadro.

Cuadro No. 2 Características específicas de la Emisión

Serie	Fecha de Emisión	Valor Nominal	Cantidad de valores	Tasa de interés	Plazo *	Fecha de vencimiento
Serie Única	16-12-13	Bs.10.000,-	3.400,-	6,00%	1.800 días calendario	20-11-18

*Computables a partir de la fecha de emisión determinada.

I.7 Tipo de interés

El tipo de interés de la Emisión es nominal, anual y fijo.

I.8 Plazo de colocación de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI

El plazo de colocación de la presente Emisión es de Ciento ochenta (180) días calendario a partir de la fecha de Emisión determinada por el Gerente General y/o el Gerente Nacional de Finanzas, establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones.

I.9 Procedimiento de Colocación Primaria

La colocación primaria de la presente Emisión será mediante el Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

I.10 Modalidad de colocación

La presente Emisión será colocada bajo la modalidad "A mejor esfuerzo".

I.11 Forma de Pago en colocación primaria de los Bonos

El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la presente Emisión se efectuará en efectivo.

I.12 Forma de representación de los Valores

Los Bonos pertenecientes a la presente Emisión serán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), con domicilio en la Calle 20 de Octubre esq. Calle Campos – Edificio Torre Azul – Piso 12, de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

I.13 Periodicidad y Forma de pago de los intereses

Cada (180) días calendario. El pago de los intereses se efectuará de la siguiente manera:

- El día de inicio del pago de intereses, conforme a la relación de titulares de Tenedores proporcionada por la Entidad de Depósito de Valores S.A., dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
- De forma posterior al día de inicio del pago de intereses, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la Entidad de Depósito de Valores S.A., dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

I.14 Lugar de pago de intereses y capital

El pago de capital e intereses, se realizarán en las oficinas del Agente Pagador BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta Agencia de Bolsa, en las siguientes direcciones:

La Paz: Av. Camacho esq. c. Colón N° 1312, piso 2.

Santa Cruz: Calle René Moreno N° 258

Cochabamba: Calle Nataniel Aguirre esq. Jordán N° E-198

Sucre: Plaza 25 de mayo esq. Aniceto Arce N° 59

I.15 Fórmula para el cálculo del pago de intereses

El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

$$VC_i = VN \times \left(\frac{T_i \times Pl}{360} \right)$$

Dónde:

VC_i = Valor del cupón en el periodo i

VN = Valor nominal o saldo a capital pendiente de pago

T_i = Tasa de interés nominal anual

Pl = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

I.16 Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses

Los intereses se computarán a partir de la fecha de Emisión determinada por el Gerente General y/o Gerente Nacional de Finanzas y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones denominado BONOS SOBOCE VI y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago de cupón y/o Bono.

I.17 Periodicidad y forma de Pago de Capital

Para la serie única, el capital será pagado a vencimiento.

La forma de pago de capital será efectuada de la siguiente manera:

- a) El día de inicio del pago de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
- b) De forma posterior al día de inicio del pago de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

I.18 Forma de circulación de los Bonos

A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a la presente Emisión denominada BONOS SOBOCE VI – EMISIÓN 2, a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.

I.19 Precio de colocación de los Bonos

Los Bonos de la presente Emisión serán colocados mínimamente a la par del valor nominal.

I.20 Informe de Calificación de Riesgo

La Calificación de Riesgo para los Bonos SOBOCE VI – Emisión 2 fue realizada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating (PCR), la cual en su comité de calificación de fecha 29 de octubre de 2013 asignó la calificación de AA2 a la presente Emisión.

El informe de calificación de riesgo se encuentra en el Anexo No. 1 del presente Prospecto Complementario.

- Razón Social de la entidad Calificadora de Riesgo: Pacific Credit Rating
- Fecha de otorgamiento de la Calificación de Riesgo: 29 de octubre de 2013
- Calificación de riesgo otorgada: **AA2**
- Esta calificación está sujeta a una revisión trimestral y por lo tanto, es susceptible de ser modificada en cualquier momento.
- Significado de la categoría de calificación **AA**: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
- Significado del numeral **2**: el valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.

I.21 Provisión para el Pago de Intereses y Capital

La Sociedad responsable del depósito de los fondos para el pago de Intereses y Capital en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, de forma que estos recursos se encuentren disponibles para su pago a partir del primer momento del día señalado para el verificativo.

Estos recursos quedarán a disposición de los Tenedores de Bonos para su respectivo cobro en la cuenta establecida por el Agente Pagador. En caso que el pago de los Intereses y/o Capital de la presente Emisión, no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, la Sociedad podrá retirar las cantidades depositadas, debiendo los Tenedores de Bonos acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago.

De acuerdo a lo establecido por los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de Intereses y Capital de las Emisiones del Programa de Emisiones prescribirán en cinco (5) y diez (10) años, respectivamente.

I.22 Garantía

La presente Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria, es decir con todos los bienes presentes y futuros de la Sociedad hasta el monto total de la Emisión 2, comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI.

I.23 Bonos convertibles en acciones

Los Bonos de la presente Emisión no serán convertibles en acciones.

I.24 Carácter de reajustabilidad del empréstito

El empréstito resultante de la presente Emisión es no reajutable.

I.25 Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora

La agencia de bolsa estructuradora y colocadora es BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

I.26 Agente Pagador

El Agente Pagador es BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

I.27 Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos

El Emisor ha designado como Representante Provisorio de los Tenedores de los Bonos SOBOCE VI – Emisión 2 a Mercantil Santa Cruz, Agencia de Bolsa S.A., siendo los antecedentes los siguientes:

Razón Social	Mercantil Santa Cruz, Agencia de Bolsa S.A.
Domicilio Legal	Av. Camacho N° 1448 Edificio del Banco Mercantil Santa Cruz segundo piso, Zona Central, La Paz – Bolivia.
Número de Identificación Tributaria (NIT)	1007077021
Testimonio de Constitución	Escritura Pública N° 0375/94 otorgado por ante Notaría N° 20 a cargo del Dr. Walter Tomianovic Garnica en fecha 28 de marzo de 1994
Número de Inscripción en el RMV de ASFI	SPVS-IV-AB-MIB-004/2002
Representante Legal	Sr. Oscar Alejandro Rejas Viscarra.
Poder del Representante Legal	Escritura Pública de poder N° 107/2013 de fecha 23 de enero de 2013.
Matricula de Comercio	13223

Debido a que la Asamblea General de Tenedores de Bonos del Programa no designe a su Representante de Tenedores de Bonos definitivo conforme a lo previsto en el Artículo 654 del Código de comercio, dentro de los treinta (30) días calendario computables desde la fecha de finalización de la colocación de los “BONOS SOBOCE VI – Emisión 2” que forma parte del Programa de Emisiones, el Representante Provisorio quedó ratificado como tal, asumiendo todos los derechos y obligaciones establecidos por el Código de Comercio, las Actas de las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de la Sociedad de fechas 4 de noviembre de 2009 y 25 de noviembre de 2010 y demás normas jurídicas conexas.

I.28 Procedimiento de rescate anticipado

Los Bonos de la presente Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI, podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente luego de transcurrido un año desde la Fecha de Emisión definida por el Gerente General y/o Gerente Nacional de Finanzas de la Sociedad y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la segunda Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones denominado BONOS SOBOCE VI en el RMV de ASFI.

I.28.1 Redención anticipada parcial

Dicha redención podrá efectuarse mediante sorteo, de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio, en lo aplicable. Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanentes de la Emisión, con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Porcentaje de compensación por el capital a ser redimido anticipadamente
1.440 – 1.081	1,00%
1.080 – 721	0,75%
720 – 361	0,50%
360 -1	0,00%

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, con asistencia de representantes del Emisor y del Representante Común de Tenedores de Bonos, debiendo el Notario de Fe Pública levantar Acta de la diligencia, indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser redimidos anticipadamente, la que se protocolizará en sus registros. Dentro de los cinco (5) días calendario siguientes a la fecha de celebración del sorteo, se deberá publicar por una vez en un periódico de circulación nacional, la lista de Bonos sorteados para redención anticipada, con la identificación de los mismos, de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., indicación de la fecha en la que se efectuará el pago, que deberá realizarse a los quince (15) días a partir de la publicación y con la indicación de que los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de generar intereses desde la fecha fijada para su pago. La Sociedad depositará en la cuenta bancaria designada por el Agente Pagador, el importe de los Bonos sorteados, la compensación por la redención anticipada, cuando corresponda, y los intereses devengados hasta la fecha de inicio de pago, mínimo un día hábil antes de la fecha señalada para el pago. Tal depósito tendrá el valor de un pago definitivo.

I.28.2 Redención anticipada total

Adicionalmente, la redención podrá efectuarse a través de compras en el Mercado Secundario a un precio no mayor al calculado en función a la tasa de mercado del día en que la Sociedad comunique su eventual decisión de efectuar una redención anticipada. La tasa de mercado será determinada en concordancia con lo establecido en la Metodología de Valoración para entidades supervisadas por ASFI.

En caso de que la redención anticipada se efectúe a través de compras en mercado secundario, las transacciones deberán realizarse en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Asimismo, cualquier decisión de redimir valores a través de sorteo o mediante compras en Mercado Secundario y los resultados del sorteo, cuando corresponda, deberán ser comunicados como Hecho Relevante a ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

En caso de haberse realizado una redención anticipada y que como resultado de ello, el plazo de los Bonos resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC - IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada.

I.29 Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizarse

Los Pagos de intereses y amortizaciones de capital serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos publicados en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago correspondiente.

I.30 Cronograma de pago de Cupones

El cronograma de cupones a valor nominal con pago de capital e intereses de la serie única, se muestran a continuación:

Cuadro No. 3 Cronograma de pago de cupones

SERIE ÚNICA					
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)	Total Cupón (Bs)
14-jun-14	1	300,00	-	0,00%	300,00
11-dic-14	2	300,00	-	0,00%	300,00
09-jun-15	3	300,00	-	0,00%	300,00
06-dic-15	4	300,00	-	0,00%	300,00
03-jun-16	5	300,00	-	0,00%	300,00
30-nov-16	6	300,00	-	0,00%	300,00
29-may-17	7	300,00	-	0,00%	300,00
25-nov-17	8	300,00	-	0,00%	300,00
24-may-18	9	300,00	-	0,00%	300,00
20-nov-18	10	300,00	10.000,00	100,00%	10.300,00

Elaboración: Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

I.31 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

La presente Emisión está destinada a Inversionistas institucionales y/o particulares.

I.32 Plazo para el pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa de Emisiones

No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.

I.33 Asambleas Generales de Tenedores de Bonos

La información relacionada a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos se encuentra descrita en el punto 2.33 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI.

I.34 Restricciones y Obligaciones

La información relacionada a las Restricciones y Obligaciones de la Sociedad se encuentra descrita en el punto 2.35 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI.

I.35 Compromisos Financieros

La información relacionada a los Compromisos Financieros de la Sociedad se encuentra descrita en el punto 2.36 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI.

I.36 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

La información relacionada a los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento se encuentra descrita en el punto 2.37 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI.

I.37 Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

La información relacionada al Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida se encuentra descrita en el punto 2.38 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI.

I.38 Aceleración de los Plazos

La información relacionada a la Aceleración de los Plazos se encuentra descrita en el punto 2.39 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI.

I.39 Protección de Derechos

La información relacionada a la Protección de Derechos se encuentra descrita en el punto 2.40 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI.

I.40 Tribunales Competentes

Los Tribunales de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago y en general para el ejercicio de todas y cuales quiera de las acciones que deriven de la presente Emisión.

I.41 Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante Común y/o los Tenedores de Bonos respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje con sede en la ciudad de La Paz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio de conformidad con su Reglamento.

No obstante lo anterior, se aclara que no serán objeto de arbitraje los Hechos de Incumplimiento descritos en el punto 2.37.4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI.

I.42 Modificación a las condiciones y características de la presente Emisión

La Sociedad, previa aprobación de dos tercios (2/3) del capital remanente de los Bonos en circulación presentes en la Asamblea de Tenedores de la presente Emisión, se encuentra facultada a modificar las condiciones y características de la presente Emisión.

Asimismo, la Sociedad podrá modificar las condiciones y características del Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI, previa aprobación de dos tercios (2/3) del capital remanente de los Bonos en circulación de todas las emisiones presentes en la Asamblea de Tenedores del Programa.

I.43 Tratamiento Tributario

De acuerdo a lo dispuesto por el artículo 29 y el artículo 35 de la Ley 2064 "Ley de Reactivación Económica" de fecha 3 de abril de 2000, el tratamiento tributario de la presente Emisión es el siguiente:

- Toda ganancia de capital producto de la valuación de Bonos a precios de mercado, o producto de su venta definitiva están exentas de todo pago de impuestos.
- El pago de intereses de los Bonos cuyo plazo de Emisión sea mayor a un mil ochenta días (1,080) calendario estará exento del pago del RC - IVA.

Todos los demás impuestos se aplican conforme a las disposiciones legales que los regulan.

Cuadro No. 4 Tratamiento Tributario

	Ingresos Personas Naturales	Ingresos Personas Jurídicas	Beneficiarios del Exterior
	RC – IVA 13%	IUE 25%	IUE – BE 12,5%
Rendimiento de valores menores a 3 años	No exento	No exento	No exento
Rendimiento de valores igual o mayor a 3 años	Exento	No exento	No exento
Ganancias de capital	Exento	Exento	Exento

Elaboración Propia

I.44 Frecuencia y formato de la información a presentar a los Tenedores de Bonos

Se proporcionará a los Tenedores de Bonos a través del Representante de Tenedores, la misma información que se encuentra obligada a presentar a ASFI y a la BBV, en los tiempos y plazos establecidos en la norma vigente.

I.45 Posibilidad de que los valores se vean afectados por otro tipo de Valores

Los valores a emitirse de acuerdo al presente Prospecto Complementario correspondiente a la Segunda Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI, no se verán afectados o limitados por las emisiones vigentes en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. correspondientes a los Bonos SOBOCE V – Emisión 1, a los Bonos

SOBOCE V – Emisión 2 y a los Bonos SOBOCE VI – Emisión 1 de la Sociedad Boliviana de Cemento S.A., detallados a continuación:

INFORMACIÓN AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013				
Detalle	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Saldo Deudor (Bs)	Garantía
Bonos SOBOCE V – Emisión 1	6 de Octubre 2008	10 de Agosto de 2019	278.400.000.-	Quirografaria
Bonos SOBOCE V – Emisión 2	27 de Noviembre de 2009	30 de Septiembre de 2020	70.700.000.-	Quirografaria
Bonos SOBOCE VI – Emisión 1	27 de Enero de 2012	06 de Enero de 2016	34.000.000.-	Quirografaria

Las deudas de SOBOCE a la fecha se encuentran detalladas en el punto V.13 del presente prospecto complementario.

II RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECIFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN

II.1 Razones de la Emisión

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A. con el propósito de optimizar su estructura y el costo financiero de sus pasivos, acude al mercado de valores, por las ventajas de financiamiento que ofrece este mercado.

II.2 Destino específico de los Fondos

La Sociedad utilizará los recursos captados de la presente Emisión, en cualquiera de los siguientes destinos:

- Recambio de Pasivos Financieros:
 - Banco de Crédito de Bolivia S.A.: Hasta Bs. 30.000.000
 - Banco BISA S.A.: Hasta Bs. 30.000.000
 - Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: Hasta Bs. 11.000.000
 - Banco Nacional de Bolivia S.A. : Hasta Bs. 10.000.000
 - Banco Ganadero S.A. : Hasta Bs.10.000.000
 - Corporación Andina de Fomento : Hasta Bs. 20.000.000
- Capital de Inversiones:

Hasta Bs. 34.000.000 en capital de inversiones que realice la Sociedad para:

 - Efectuar ampliaciones en la capacidad de producción o mejoras en las instalaciones productivas de cemento, hormigón premezclado y/o áridos.
 - Cualquier otra inversión necesaria para llevar a buen funcionamiento las operaciones de la Sociedad.

El total de los recursos utilizados no excederá el monto total de la presente Emisión.

II.3 Plazo de Utilización

Se establece un plazo de utilización de los recursos no mayor a 18 meses computables a partir de la fecha de inicio de la colocación de los Bonos SOBOCE VI – EMISIÓN 2 en el Mercado Primario Bursátil.

III FACTORES DE RIESGO

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los Bonos comprendidos dentro del Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI deberán considerar cuidadosamente la información presentada en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI y en el Presente prospecto Complementario, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión. La inversión en los Bonos implica ciertos riesgos relacionados con factores tanto externos como internos a SOBOCE S.A. que podrían afectar el nivel de riesgo vinculado a la inversión.

Los riesgos e incertidumbres podrían no ser los únicos que enfrenta el Emisor. Podrían existir riesgos e incertidumbres adicionales actualmente no conocidos. Adicionalmente, no se incluyen riesgos considerados actualmente como poco significativos por el Emisor. Existe la posibilidad de que dichos factores no conocidos o actualmente considerados poco significativos afecten el negocio del Emisor en el futuro.

La información relacionada a los Factores de Riesgo se encuentra descrita en el capítulo 4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI. Este capítulo presenta una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que podrían afectar al Emisor:

- Riesgo de Mercado

Pudiendo ser factores macroeconómicos y políticos como la inflación, tasas de interés, tipo de cambio, sistema impositivo, disturbios sociales, inestabilidad política y otros factores que afecten la actual estabilidad del entorno nacional.

- Factores de Riesgo relacionados con la empresa (Riesgo Operativo)

Pudiendo ser factores que afectan directamente al desempeño operativo de la empresa, como la dependencia de “personal clave”, competencia, estacionalidad en las ventas, cambio en las materias primas, cambio en los insumos energéticos como gas natural y/o energía eléctrica, procesos judiciales, dependencia respecto a marcas, a licencias ambientales y/o contratos, entre otros.

IV DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

IV.1 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

La presente Emisión está destinada a Inversionistas institucionales y/o particulares.

IV.2 Agencia de Bolsa encargada del Diseño, Estructuración y Colocación de la Emisión

El diseño, estructuración y colocación de la presente Emisión estará a cargo de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, cuyos antecedentes se presentan a continuación:

BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA
REGISTRO No. SPVS-IV-AB-NVA-005/2002
Av. Camacho esq. C. Colón No. 1312.
Piso 2
La Paz – Bolivia

Fuente: BNB VALORES S.A.

IV.3 Agente Pagador y lugar de pago de intereses y amortización del capital

Las amortizaciones de capital y pago de intereses, se realizarán en las oficinas del Agente Pagador, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta entidad, en las siguientes direcciones:

La Paz: Av. Camacho esq. c. Colón N° 1312, piso 2.

Santa Cruz: Calle René Moreno N° 258

Cochabamba: Calle Nataniel Aguirre esq. Jordán N° E-198

Sucre: Plaza 25 de mayo esq. Aniceto Arce N° 59

IV.4 Procedimiento de Colocación Primaria

La colocación primaria de la presente Emisión será a través de Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

IV.5 Plazo de colocación de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI

El plazo de colocación de la presente Emisión es de Ciento ochenta (180) días calendario, a partir de la fecha de Emisión determinada por el Gerente General y/o el Gerente Nacional de Finanzas, establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones.

IV.6 Precio de colocación de los Bonos

Los Bonos de la presente Emisión serán colocados mínimamente a la par del valor nominal.

IV.7 Relación entre el Emisor y el Agente Colocador

Sociedad Boliviana de Cemento S.A. como Emisor y BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa como agente estructurador y colocador, mantienen únicamente una relación contractual para efectos de la colocación y la estructuración del Programa de Emisiones y de la presente Emisión, sin tener ninguna relación contractual relacionada a los negocios y/o sus principales ejecutivos.

IV.8 Obligaciones asumidas por la Agencia de Bolsa

BNB Valores S.A. como Agencia de Bolsa, contratada por SOBOCE S.A. asume las siguientes obligaciones con el Emisor, según los contratos de prestación de servicios como Agente Estructurador, Colocador y Pagador:

- Servicio de diseño, estructuración, colocación y elaboración de los prospectos de Emisión tanto del Programa de Emisiones como de las Emisiones que formen parte de éste.
- Realizar las gestiones necesarias correspondientes a inscripciones en el Registro del Mercado de Valores de ASFI, en la BBV y EDV.

- Realizar servicios de Agente Pagador.

IV.9 Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses

Los intereses se computarán a partir de la fecha de Emisión determinada por el Gerente General y/o Gerente Nacional de Finanzas y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones denominado BONOS SOBOCE VI y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago de cupón y/o Bono.

IV.10 Modalidad de colocación

La presente Emisión será colocada bajo la modalidad “A mejor esfuerzo”

IV.11 Condiciones bajo las cuales la colocación u oferta quedarán sin efecto

La Oferta Pública quedará sin efecto en los siguientes casos:

1. Que la Emisión no sea colocada dentro del plazo de colocación primaria y sus prórrogas, si corresponde.
2. En caso de que la oferta pública sea cancelada por el ente regulador.
3. En caso que el Emisor decida suspender la colocación antes de la finalización del periodo de colocación y sus prórrogas, cuando corresponda.

IV.12 Tipo de Oferta

La presente emisión contará con la autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para su Oferta Pública Primaria en mercado bursátil.

IV.13 Medios de difusión masiva que servirán para brindar información sobre la oferta pública de los Bonos

La Oferta Pública de los Bonos será comunicada a los inversionistas a través de aviso en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para la colocación de los valores.

V DATOS GENERALES DEL EMISOR

V.1 Identificación básica del Emisor

Nombre o Razón Social:	Sociedad Boliviana de Cemento S.A.
Rótulo Comercial:	SOBOCE
Objeto de la Sociedad:	La Sociedad tiene por objeto principalmente la fabricación de cemento, hormigón premezclado, productos de concreto, la explotación y producción de agregados pétreos, la fabricación de cualquier otra clase de materiales de construcción y cualquier otra actividad relacionada con la construcción. Asimismo, la sociedad tiene por objeto el desarrollo e inversiones inmobiliarias, la prestación de servicios de transporte nacional e internacional de carga y la compra de materias primas e insumos para la producción, comercialización y distribución de productos y/o servicios que sean elaborados o realizados por los proyectos de responsabilidad social de la empresa, entre ellos los juguetes artesanales.
Giro de la empresa:	Fabricación de cemento, hormigón premezclado, productos de concreto, la explotación y producción de agregados pétreos, la fabricación de cualquier otra clase de materiales de construcción y cualquier otra actividad relacionada con la construcción. Así mismo, la sociedad tiene por objeto el desarrollo e inversiones inmobiliarias, la prestación de servicios de transporte nacional e internacional de carga y la compra de materias primas e insumos para la producción, comercialización y distribución de productos y/o servicios que sean elaborados o realizados por los proyectos de responsabilidad social de la empresa, entre ellos los juguetes artesanales.
Domicilio legal y dirección:	Calle Mercado No 1075, La Paz – Bolivia
Teléfonos:	(591-2) 2406040
Fax:	(591-2) 2407440
Página Web :	www.soboce.com
Correo electrónico:	info@soboce.com
Representante Legal:	Armando Ramiro Gumucio K. Martín Gonzalo Belaunde S.
N.I.T.:	1020235024
Clasificación Internacional Industrial Uniforme (“CIU”):	2901
Casilla de correo:	557 La Paz
Matrícula del Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA:	12866

Capital Autorizado:	Bs.260.000.000,00 (Doscientos sesenta millones 00/100 Bolivianos)
Capital Pagado:	Bs.196.614.600,00 (Ciento noventa y seis millones seiscientos catorce mil seiscientos 00/100 Bolivianos)
Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado:	1.966.146 acciones
Valor Nominal de Cada Acción:	Bs. 100 (Cien 00/100 Bolivianos)
Series:	Única
Clase:	Nominativas, numeradas e indivisibles
Número de Registro del Emisor y fecha de inscripción en el RMV de ASFI:	SPVS-IV-EM-SBC-002/99 de fecha 20 de octubre de 1999

V.2 Descripción de SOBOCE S.A.

La Sociedad Boliviana de Cemento S.A., (SOBOCE S.A.) fue fundada el 24 de septiembre de 1925, iniciando actividades de producción de cemento en febrero de 1928. Desde entonces la empresa ha experimentado un proceso de crecimiento continuo que le ha permitido ubicarse como la primera dentro la industria del cemento en el país.

Las principales actividades de SOBOCE S.A. son la producción y comercialización de cemento, hormigón premezclado y agregados pétreos. Adicionalmente, integrando el proceso productivo, la empresa explota varios yacimientos mineros que concentran las materias primas requeridas para la producción de cemento: piedra caliza, arcilla, yeso, óxido de hierro y puzolana.

V.3 Documentos constitutivos

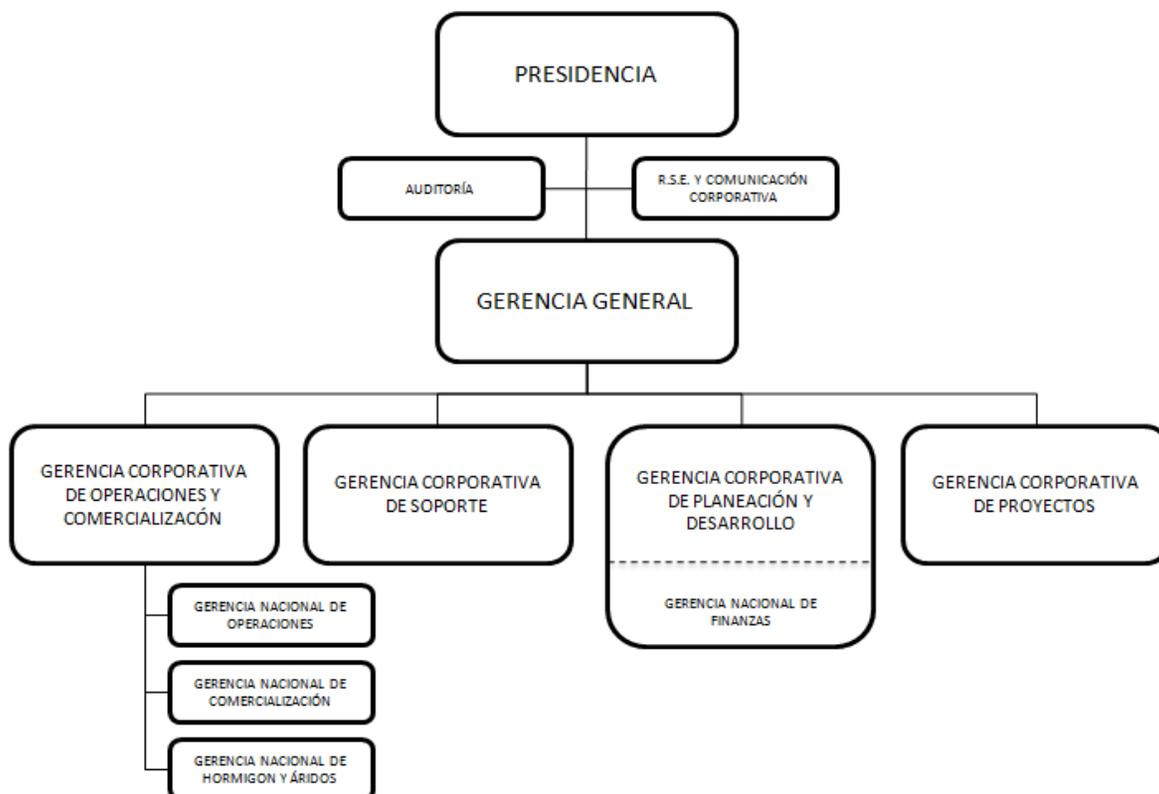
- Escritura Pública No. 283 de fecha 24 de septiembre de 1925, sobre Constitución y Organización de una sociedad bajo el nombre de Sociedad de Cemento, con un capital social de Bs.120.000 suscrita ante el Notario Público Ángel Ampuero L.
- Escritura Pública No. 548/78 de fecha 22 de octubre de 1978, sobre adecuación de la organización, funcionamiento y Estatutos de la Sociedad Boliviana de Cemento S.A. a las disposiciones del nuevo Código de Comercio y simultáneo aumento de capital pagado de 36.800.205 Pesos Bolivianos a 115.722.556 Pesos Bolivianos e incremento de capital autorizado de 120.000.000 Pesos Bolivianos a 250.000.000 Pesos Bolivianos suscrita ante la Notario de Fe Pública Celia Aranda de Meruvia.
- Escritura Pública No. 51/83 de fecha 23 de febrero de 1983, sobre aumento de capital autorizado a 600.000.000 Pesos Bolivianos, incremento del capital pagado a la suma de 460.794.470 Pesos Bolivianos y consiguiente modificación de Estatutos suscrita ante la Notario de Fe Pública Celia Aranda de Meruvia.
- Escritura Pública No. 102/85 de fecha 5 de febrero de 1985, sobre aumento de capital autorizado a 4.000.000.000 Pesos Bolivianos, incremento de capital pagado a 2.481.261.500 Pesos Bolivianos y consiguiente modificación de Estatutos, suscrita ante el Notario de Fe Pública Carlos Terrazas Alborta.
- Escritura Pública No. 205/87 de fecha 21 de agosto de 1987, sobre aumento de capital autorizado a Bs.25.000.000, incremento de capital pagado a Bs19.269.430 y consiguiente modificación de Estatutos, suscrita ante la Notario de Fe Pública Celia Aranda de Meruvia.
- Escritura Pública No. 217/88 de fecha 16 de septiembre de 1988, sobre aumento de capital pagado a Bs20.000.000 y consiguiente modificación de Estatutos, suscrita ante la Notario de Fe Pública Celia Aranda de Meruvia.

- Escritura Pública No. 279/88 de fecha 12 de diciembre de 1988 sobre aumento de capital autorizado a Bs40.000.000, incremento de capital pagado a Bs29.500.000 y consiguiente modificación de Estatutos suscrita ante la Notario de Fe Pública Celia Aranda de Meruvia.
- Escritura Pública No. 1013/94 de fecha 25 de agosto de 1994, sobre aumento de capital autorizado a Bs100.000.000, incremento de capital pagado a Bs60.000.000 y consiguiente modificación de Estatutos, suscrita ante el Notario de Fe Pública Wálter Tomianovic G.
- Escritura Pública No. 421/95 de fecha 3 de mayo de 1995, sobre modificación del artículo 32 de los Estatutos, referido a las Facultades y Número de Directores, suscrita ante el Notario de Fe Pública Wálter Tomianovic G.
- Escritura Pública No. 538/97 de fecha 25 de junio de 1997, sobre acuerdo de fusión por incorporación y disolución de la Sociedad incorporada, suscrita por la Sociedad Boliviana de Cemento S.A. y la Empresa de Servicios Generales (EMSEG Ltda.)
- Escritura Pública No. 543/97 de fecha 26 de junio de 1997, sobre aumento de capital pagado a Bs.60.500.000 y consiguiente modificación de Estatutos, suscrita ante el Notario de Fe Pública Wálter Tomianovic G.
- Escritura Pública No. 1123/97 de fecha 11 de diciembre de 1997, sobre aumento de capital autorizado a Bs.250.000.000, incremento de capital pagado a Bs.130.000.000 y consiguiente modificación de Estatutos, suscrita ante el Notario de Fe Pública Wálter Tomianovic G.
- Escritura Pública No. 929/98 de fecha 12 de noviembre de 1998, sobre acuerdo definitivo de fusión por incorporación y disolución de las Sociedades incorporadas, suscrita por Cemento El Puente S.A., Inversiones Industriales S.A. y Sociedad Boliviana de Cemento S.A., suscrita ante el Notario de Fe Pública Wálter Tomianovic G.
- Escritura Pública No. 959/98 de fecha 20 de noviembre de 1998, sobre incremento de capital autorizado a Bs260.000.000 y capital pagado a Bs.169.347.200, y modificación de estatutos, suscrita ante Notario de Fe Pública Wálter Tomianovic G.
- Escritura Pública No. 0794/99, de fecha 27 de diciembre de 1999, sobre incremento de capital pagado a Bs.194.394.000 y modificación de Estatutos, suscrita ante el Notario de Fe Pública Wálter Tomianovic Garnica.
- Escritura Pública No. 0077/2001 de fecha 28 de febrero de 2001, sobre acuerdo definitivo de fusión por incorporación y disolución de la sociedad incorporada, suscrita por Ready Mix S.A. y Sociedad Boliviana de Cemento S.A., ante Notario de Fe Pública Wálter Tomianovic Garnica.
- Escritura Pública No. 066/2003 de fecha 21 de marzo de 2003, sobre acuerdo definitivo de fusión por incorporación y disolución de la sociedad incorporada, suscrita por Sociedad Inversiones Oruro S.A., (Inversor S.A.) y Sociedad Boliviana de Cemento S.A., (SOBOCE S.A.), ante el Notario de Fe Pública Catherine Ramírez Calderón.
- Escritura Pública No.0214/2004, de fecha 14 de mayo de 2004, sobre incremento de capital pagado a Bs196.614.600 y modificación de Estatutos, suscrita ante Notario de Fe Pública Esperanza Alcalá.
- Escritura pública Nº 171/2005 de fecha 23 de mayo de 2005, sobre modificación y enmienda de condiciones de emisiones de acciones preferidas., suscrita ante Notario de Fe Pública Katherine Ramírez Calderón.
- Escritura Pública No. 405/2005, de fecha 08 de noviembre de 2005, sobre Modificación de Estatutos, suscrita ante Notario de Fe Pública Katherine Ramírez Calderón.
- Escritura Pública No. 484/2008, de fecha 23 de diciembre de 2008, sobre Modificación de Estatutos, cambio de Objeto Social, suscrita ante Notario de Fe Pública Katherine Ramírez Calderón.

V.4 Estructura Administrativa Interna

A continuación se presenta el Organigrama de SOBOCE S.A., al 30 de septiembre de 2013:

Gráfico No. 1 Organigrama de SOBOCE S.A.



Elaboración y Fuente: SOBOCE S.A.

V.5 Número de empleados

A continuación se muestra la evolución del número de empleados que presta sus servicios en SOBOCE S.A. al 30 de septiembre de 2013:

**Cuadro No. 5 Personal Empleado por SOBOCE S.A.
(Hasta septiembre 2013)**

Cargo	Mar-2010	Mar-2011	Mar - 2012	Mar-2013	Sep-2013
Ejecutivos	29	32	32	34	34
Empleados	522	635	670	706	718
Técnicos	157	168	166	181	200
Obreros	457	510	524	530	541
A contrato	250	181	149	188	95
Total	1.415	1.526	1.541	1.639	1.588

Elaboración: Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

V.6 Principales Ejecutivos

Los principales ejecutivos de SOBOCE S.A., al 30 de septiembre de 2013, son los siguientes.

Cuadro No. 6 Principales Ejecutivos de SOBOCE S.A.

Nombre	Nacionalidad	Cargo	Antigüedad en la Empresa	Profesión
Horst Grebe L.	Boliviana	Presidente del Directorio	2 años	Economista
Armando Gumucio K.	Boliviana	Gerente General	25 años	Economista
René Sánchez M.	Boliviana	Gerente Corp. de Operaciones y Comercialización	22 años	Economista
Gonzalo Belaúnde S.	Boliviana	Gerente Corp. De Planeación y Desarrollo	17 años	Economista
Patricia Romero S.	Boliviana	Gerente Corp. de Soporte	13 años	Auditora Financiera

Elaboración: Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

En fecha 9 de mayo de 2012 la Sociedad definió reasignar roles y responsabilidades en la estructura de la organización, con los mismos recursos humanos con los que contaba en ese momento la Empresa, dividiéndola en cuatro gerencias corporativas: i) Gerencia Corporativa de Operaciones y Comercialización, ii) Gerencia Corporativa de Soporte, iii) Gerencia Corporativa de Planeación y Desarrollo y iv) Gerencia Corporativa de Proyectos.

Dentro de los roles asignados a la Gerencia Corporativa de Planeación y Desarrollo se encuentra la planificación financiera de la Compañía, en el ámbito de esta reorganización, se ha mantenido al actual Gerente Corporativo de Planeación y Desarrollo, Gonzalo Belaunde, además en el cargo de Gerente Nacional de Finanzas.

Existen otras actividades relacionadas al ámbito financiero, que son de responsabilidad de la Gerencia Corporativa de Soporte, como es la Contabilidad y la Tesorería de la Empresa.

Debido a la renuncia del Ing. Germán Cernadas al cargo de Gerente Corporativo de Proyectos, al 30 de septiembre de 2013 esta gerencia corporativa quedó acéfala.

Se debe indicar que SOBOCE S.A. no cuenta con un asesor legal de grado Ejecutivo dentro de su organización. Los Asesores legales externos de SOBOCE S.A. son: "Estudio de Abogados Mendieta Romero & Asociados" con domicilio en la calle Fernando Guachalla N° 342, Edificio Víctor, oficina N° 603, La Paz –Bolivia.

V.7 Composición del Directorio

La composición del Directorio, de Sociedad Boliviana de Cemento S.A., al 30 de Septiembre de 2013, es la siguiente:

Cuadro No. 7 Conformación del Directorio de SOBOCE S.A.

Nombre	Nacionalidad	Cargo	Antigüedad en el Directorio	Profesión
Horst Grebe L.	Boliviana	Presidente	6 años	Economista
José Daniel Amado	Peruana	Vice Presidente	1 año	Abogado
Diego Valdés G.	Chilena	Director	8 años	Ingeniero Civil
Armando Álvarez A.	Boliviana	Director	2 años	Economista
Nicolás Peña Díaz Romero	Boliviana	Director	1 año	Economista
José Luis Carvajal	Boliviana	Director	5 años	Economista
Erick San Miguel	Boliviana	Director	1 año	Abogado

Marcela Rada A.	Boliviana	Síndico	1 año	Abogado
José Miguel Romero	Argentina	Síndico	6 años	Auditor
Armando Gumucio K.	Boliviana	Secretario	16 años	Economista

Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

V.8 Composición accionaria

La nómina de accionistas de SOBOCE S.A., al 30 de septiembre de 2013, es la siguiente:

Cuadro No. 8 Composición Accionaria de SOBOCE S.A.

Accionista	Acciones	Participación
Compañía de Inversiones Mercantiles S.A.	1.009.695	51,35%
Consortio Cementero del Sur S.A.	924.442	47,02%
Otros	32.009	1,63%
Total	1.966.146	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

V.9 Entidades Vinculadas

SOBOCE S.A. es propietaria del 99% de las acciones de la empresa Explotadora de Minerales Calcáreos Ltda., (Exmical Ltda.), proveedora de materias primas que actualmente no está operando.

De igual manera, SOBOCE S.A. es propietaria del 99% de las acciones de la empresa Especialistas en Minerales Calizos S.A., (Esmical S.A.), la cual es la principal proveedora de materias primas de la Planta de Viacha.

Adicionalmente, SOBOCE S.A. es propietaria del 99% de la Compañía Integral de Consignaciones y Servicios Ltda., (CIS Ltda.), la cual brinda servicios de consultoría, actualmente no está operando.

Asimismo, en 1999 SOBOCE S.A. adquirió el 33,34% del paquete accionario de la Fábrica Nacional de Cemento S.A. (FANCESA), la cual opera en Sucre. El 1ro de septiembre de 2010, fue dictado el Decreto Supremo No. 616, que dispone la recuperación del paquete accionario de la Sociedad Boliviana de Cemento S.A. (SOBOCE), en la Fábrica Nacional de Cemento S.A. (FANCESA).

V.10 Relación económica con otras empresas que comprometa más del 10% del patrimonio de la Sociedad

Al 30 de septiembre de 2013, SOBOCE S.A. no presenta relación económica en cuanto a préstamos o garantías con otras empresas, que comprometa más del 10% del patrimonio propio.

V.11 Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos

Horst Grebe López Presidente del Directorio

El Sr. Grebe es Economista boliviano, posee una Maestría y Doctorado en Economía en la Universidad Bruno Leuschner de la República Democrática Alemana. Entre las funciones ejercidas se destacan: Economista en la Subsección de la CEPAL-México (1971-76) y profesor investigador de la FLACSO-México (1980-1983). Entre 1983 y 1984 fue Ministro de Trabajo y Desarrollo Laboral y Ministro de Minería y Metalurgia. Coordinador Académico de la FLACSO-Programa Bolivia (1984-1988). Jefe de Proyectos en la Secretaría Permanente del SELA, Caracas (1988 - 1992). Director Adjunto de Desarrollo en la Secretaría Permanente del SELA, Caracas (1993). Asesor General en el Ministerio de Desarrollo Humano, Bolivia (1993-1994). Director Ejecutivo de la Fundación Milenio (1994 - 1998). Director Ejecutivo del Instituto PRISMA (1999 - 2004). Ministro de Desarrollo Económico (2005). El año 2007 ingresa al Directorio de SOBOCE, del cual, el año 2011 es elegido Presidente.

Armando Gumucio Karstulovic
Gerente General

El Sr. Gumucio es licenciado en Economía de la Universidad Católica Boliviana. Actualmente es Gerente General de SOBOCE S.A., habiendo ingresado a la empresa en 1988 y desempeñado diferentes funciones, entre las más importantes se encuentran: Sub Gerente de Comercialización en 1990, Gerente de Administración en 1992, Gerente de Administración y Finanzas hasta 1999 y Gerente Nacional de Administración y Finanzas hasta 2001.

René Sánchez Martínez
Gerente Corporativo de Operaciones y Comercialización

El Sr. Sánchez es licenciado en Economía de la Universidad Católica Boliviana. Desde su ingreso a SOBOCE S.A. en 1992, desempeñó distintas funciones, entre las más importantes se destacan: Superintendente de Administración hasta marzo de 1995, Gerente Comercial hasta julio de 2000, Sub Gerente Nacional de Comercialización hasta enero de 2002, Gerente Nacional de Comercialización hasta abril de 2009, Gerente Nacional de Planificación y Gestión Logística hasta mayo de 2012, desde entonces, ocupa el cargo de Gerente Corporativo de Operaciones y Comercialización.

Gonzalo Belaunde Sánchez
Gerente Corporativo de Planeación y Desarrollo

El Sr. Belaunde es licenciado en Economía de la Universidad Católica Boliviana. Luego de su ingreso al grupo SOBOCE S.A. en 1996, desempeñó diversas funciones, entre las que se destacan: Sub Gerente de Finanzas de Ready Mix hasta 1999; Gerente Regional La Paz de Ready Mix hasta 2000; Sub Gerente Nacional de Finanzas hasta diciembre de 2002. A partir de esa fecha fue nombrado Gerente Nacional de Finanzas. En mayo de 2012 asumió el cargo de Gerente Corporativo de Planeación y Desarrollo, manteniendo además el rol de Gerente Nacional de Finanzas, cargo que no tiene un nivel de dependencia respecto a la Gerencia Corporativa.

Jenny Patricia Romero Sánchez
Gerente Corporativo de Soporte

La Lic. Patricia Romero, obtuvo el título de Licenciatura en Auditoría Financiera el año 1979 en la Universidad Mayor de San Andrés. Desde su ingreso a SOBOCE S.A. en 2001, desempeñó la función de Auditor Interno hasta agosto de 2012, asumiendo posteriormente el cargo de Gerente Corporativo de Soporte a la fecha.

V.12 Procesos judiciales

Al momento SOBOCE S.A. mantiene vigentes los siguientes procesos judiciales:

- 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 USD 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. Actualmente el proceso se encuentra en el Tribunal Supremo de Justicia, a la espera de la resolución de un recurso.

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 aún en la etapa de inicio del término de prueba.

- 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 CEPESA. 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 Sociedad ha sido notificada con Auto de Solvendo sobre un proceso coactivo social iniciado por la Caja Nacional de Salud por un supuesto adeudo de Bs7.978.815. Asimismo, existe otro proceso coactivo social interpuesto por la Caja Nacional de Salud ante el juzgado quinto de trabajo y Seguridad Social por un supuesto adeudo de Bs3.194.654, acción en la que sólo se ha dejado aviso judicial, sin haberse formalizado aún la citación respectiva.
- La Alcaldía Municipal de Sucre inició un proceso civil en contra de la Sociedad y la Universidad Mayor de San Francisco Xavier de Chuquisaca, demandando la nulidad del convenio suscrito entre SOBOCE S.A. y la Universidad Mayor de San Francisco Xavier, que se encuentra en ejecución de sentencia.

Dentro del proceso de ejecución de sentencia, por Auto de Vista de la Sala Civil Primera de la ex Corte Superior de Chuquisaca se dejó sin efecto la retención de fondos de las cuentas que SOBOCE S.A. tiene en el Sistema Bancario Nacional y se dispuso la anotación preventiva de la Planta Industrial Cementera de Viacha, de propiedad de SOBOCE, y el embargo de los bienes y valores que se encuentran en tenencia de FANCESA, específicamente de los dividendos de la gestión fabril de 1° de abril de 2009 a 31 de marzo de 2010, cuyo monto asciende a la suma de Bs28.642.670.-

A la fecha este proceso se encuentra en el periodo de prueba incidental. SOBOCE S.A. ha ratificado toda la prueba documental presentada y producida a lo largo del proceso, así como las presunciones legales que expuso y fundamentó en su memorial de contestación a la demanda de daños y perjuicios, y además propuso prueba pericial, que será evaluada a tiempo de dictar el fallo correspondiente.

Independientemente de la defensa que ha sido presentada a lo largo de este proceso judicial, SOBOCE S.A. ha realizado una protesta formal de presentar el Recurso Extraordinario de Revisión de Sentencia N° 11/2007 - que declara probada la demanda y dispuso la nulidad del Convenio suscrito entre la Universidad y SOBOCE S.A.-, ante el Tribunal Supremo de Justicia, en aplicación del parágrafo II del artículo 298 del Código de Procedimiento Civil.

- En el Juzgado de Trabajo de la ciudad de Oruro existe una demanda en contra de SOBOCE, notificada a la empresa en el mes de abril de 2012, por reconocimiento de antigüedad y vacaciones que viene siguiendo el Sindicato de Trabajadores EMISA, la demanda asciende a la suma global de Bs4.298.106, habiéndose asumido defensa oportunamente. En este proceso, se emitió sentencia de primera instancia en fecha 17 de enero de 2013, que declaró probada en parte la demanda habiéndose dispuesto que la empresa supuestamente debería pagar la suma de Bs7.745.856,49, este fallo ha sido objeto de recurso de apelación. En razón del pedido de explicación y complementación presentado por la empresa, se notificó nuevamente con la sentencia y el Auto de Complementación en fecha 15 de febrero de 2013, habiéndose interpuesto recurso de apelación. En razón de la apelación formulada, se emitió Auto de Vista de Segunda Instancia en fecha 11 de octubre de 2013, fallo por el que se rebajó sustancialmente el monto inicialmente condenado en la sentencia de primera instancia, disponiéndose que la cuantía a pagar debería ser de Bs. 1.758.936,40. La Empresa ha interpuesto un recurso de casación.

La Gerencia estima, en base a la opinión de sus asesores legales, que existen buenas expectativas de éxito para la empresa por tenerse los argumentos necesarios y descargos suficientes que permiten demostrar que no corresponde reconocimiento alguno de antigüedad para los demandantes por haber ingresado los mismos como personal nuevo a la empresa, sin que hubiera operado la sustitución de empleadores que

refiere el Art. 11° de la Ley General del Trabajo. Consecuentemente, la Gerencia estima que el resultado de este proceso, debería ser favorable a la Sociedad.

- La Sociedad fue notificada con la demanda interpuesta por la Fábrica Nacional de Cemento S.A. (FANCESA), en la vía sumaria por supuesta competencia desleal, entre otros, por haber pignorado las Acciones que SOBOCE S.A. tenía en FANCESA para garantizar préstamos destinados a la ampliación de la Planta Industrial de Viacha.

SOBOCE S.A. en el ejercicio del derecho a la defensa, contestó negativamente a esta demanda el 9 de abril de 2012, oponiendo excepciones previas de oscuridad, contradicción e imprecisión en la demanda, y de falta de personería en el demandado; así como la excepción perentoria de falta de acción y derecho o legitimación procesal activa y pasiva.

En fecha 6 de junio de 2013, el Juzgado Cuarto de Partido en lo Civil-Comercial emitió la Sentencia N° 21/13 que declara probada la demanda sumaria comercial de competencia desleal e improbadamente la excepción de falta de acción y derecho o legitimación procesal activa y pasiva interpuesta por SOBOCE S.A.

Esta sentencia no consigna la determinación de daños y perjuicios porque éstos no fueron demandados por FANCESA.

En fecha 20 de junio de 2013 SOBOCE S.A. ha interpuesto el recurso de apelación contra la referida Sentencia, el que será resuelto en segunda instancia por una de las Salas Civiles del Tribunal Departamental de Chuquisaca.

En criterio de la Gerencia de la Sociedad, basada en la opinión de sus abogados, se considera en derecho, que la Sociedad podría obtener un fallo favorable en Segunda Instancia que revoque este fallo judicial y que declare improbadamente la demanda interpuesta por FANCESA.

V.13 Obligaciones existentes

Al momento SOBOCE S.A. mantiene las siguientes obligaciones financieras:

**Cuadro No. 9 Deudas Bancarias, Financieras de SOBOCE S.A. al 30 de septiembre de 2013
(En Dólares Americanos)**

Entidad	Monto Original	Saldo Deudor	Tasa de interés	Moneda Contratada	Fecha de Desembolso	Fecha de Vencimiento	Garantías Otorgadas
Corporación Andina de Fomento	25.000.000	5.868.000	Libor(180)+4.50%	US\$	15/08/2006	26/12/2014	Privilegiada
Banco Nacional de Bolivia S.A.	5.000.000	416.667	TRE + 5.00%	US\$	04/07/2006	23/05/2014	Privilegiada
Banco Nacional de Bolivia S.A.	1.500.000	1.142.780	TRE + 4.75%	Bs	27/11/2009	25/09/2021	Privilegiada
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	9.000.000	2.700.000	TRE + 5.00%	US\$	05/07/2006	13/05/2016	Privilegiada
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	3.450.495	1.485.991	TRE + 5.00%	Bs	30/10/2009	18/09/2017	Privilegiada
Banco Bisa S.A.	5.500.000	1.571.429	TRE + 5.00%	US\$	05/07/2006	05/01/2015	Privilegiada
Banco Bisa S.A.	1.500.000	1.500.000	5,25%	Bs	30/07/2013	25/07/2014	Privilegiada
Banco Ganadero S.A.	5.915.134	4.005.747	TRE + 4.75%	Bs	02/07/2009	02/07/2017	Privilegiada
Banco Ganadero S.A.	1.905.172	1.905.172	6,50%	Bs	28/06/2013	09/12/2016	Privilegiada
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	3.942.529	2.847.382	TRE + 6.75%	Bs	30/12/2011	30/12/2016	Privilegiada
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	2.661.207	2.069.828	TRE + 6.75%	Bs	29/02/2012	28/02/2017	Privilegiada
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	2.464.080	1.916.507	TRE + 6.75%	Bs	28/03/2012	28/03/2017	Privilegiada
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	788.506	657.088	TRE + 6.75%	Bs	26/04/2012	31/03/2017	Privilegiada
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	1.971.264	1.895.447	TRE + 5.50%	Bs	31/10/2012	31/10/2019	Privilegiada
Total		29.982.037					

Entidad	Monto Original	Saldo Deudor	Tasa de interés	Moneda Contratada	Fecha de Desembolso	Fecha de Vencimiento	Garantías Otorgadas
Banco Nacional de Bolivia S.A.	991.379	991.379	6,00%	Bs	31/01/2013	26/01/2014	Quirografaria
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	1.971.264	1.971.264	6,75%	Bs	25/07/2013	20/07/2014	Quirografaria
Banco Bisa S.A.	2.500.000	2.500.000	4,90%	Bs	31/01/2013	26/01/2014	Quirografaria
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	1.971.264	1.971.264	5,00%	Bs	30/08/2013	26/02/2014	Quirografaria
Bonos SOBOCE V Emisión 1	40.000.000	40.000.000	9,34%	US\$	06/10/2008	10/08/2019	Quirografaria
Bonos SOBOCE V Emisión 2	10.000.000	10.158.046	9,05%	Bs	27/11/2009	30/09/2020	Quirografaria
Bonos SOBOCE VI Emisión 1	4.885.057	4.885.057	5,00%	Bs	27/01/2012	06/01/2016	Quirografaria
Total		62.477.011					

Fuente: SOBOCE S.A.

V.14 Información Relevante

Se puede citar el siguiente aspecto, como desempeño relevante de SOBOCE S.A. durante la última gestión.

Producción de Cemento El Puente se incrementó en más del 50 por ciento

Con el objetivo de implementar un nuevo sistema de premolienda, la Planta de Cemento El Puente de Tarija incrementó su capacidad de producción en más de un cincuenta por ciento, evitando así cualquier posibilidad de escasez de este producto en la región.

El proyecto, que inició actividades en octubre de 2011 con obras civiles para continuar con el montaje de equipos a partir de marzo de 2012, se llevó adelante con una inversión aproximada de 3,5 millones de dólares y forma parte de la estrategia de prevención, que permite atender en forma permanente el mercado del Sur durante la época alta.

Si bien el proyecto se concibió con el objetivo de incrementar la capacidad de producción de cemento del molino CPW de la Planta El Puente, de 25 t/h (600 t/día) a por lo menos 38 t/h (900 t/día) (50%), desde la puesta en marcha del nuevo sistema de premolienda se ha podido verificar un incremento de 42 t/h (1.008 t/día) (65%), porcentaje mayor al esperado y se tiene la expectativa de alcanzar a las 1.100 t/día.

El proyecto priorizó la fabricación de partes y piezas metálicas de empresas nacionales establecidas en las localidades de El Puente y de Viacha. El resto de los equipos, equivalentes aproximadamente a 250 toneladas, fue adquirido de la empresa China HCRDI, especialista en el suministro de este tipo de tecnología.

Al margen del importante incremento de la capacidad de producción de cemento que se generó a través del Proyecto TR4.1, es destacable el impacto económico que ha significado su implementación para la región tarijeña de El Puente, sobre todo en lo que se refiere al aumento del requerimiento de servicios de transporte y distribución de cemento.

Cabe destacar también la generación de empleos directos e indirectos en la región, que alcanzaron un pico de hasta 80 personas durante la puesta en marcha del proyecto, así como el incremento de empleos en aquellas empresas que tienen relación con la actividad cementera.

V.15 Hechos Relevantes

- JUNTA ORDINARIA ACCIONISTAS

La Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Boliviana de Cemento S.A. instalada el 11 de septiembre de 2013, en la que se resolvió, a solicitud expresa del accionista por la minoría -Consortio Cementero del Sur S.A -, aplazar la votación de todos los puntos del Orden del Día hasta el día viernes 11 de octubre de 2013, no pudo reinstalarse como estaba previsto, debido a que la Sociedad fue notificada con una Orden Judicial emitida por el Juez Segundo de Partido en lo Civil Comercial de la Capital, la que entre otras medidas dispone (sic) “...la prohibición de convocar instalar o reinstalar Juntas Generales Ordinarias de Accionistas en la Sociedad Boliviana de cemento S.A. cuyo orden del día trate la memorial informe gestión 2012 balance General y Estado Financiero de la gestión 2012...” (énfasis añadido).

- NOTIFICACIÓN

En fecha 26 de septiembre de 2013, la Sociedad Boliviana de Cemento S.A. ha sido notificada con la Resolución Jerárquica MDPyEP N° 030.2013, emitida por la Ministra de Desarrollo Productivo y Economía Plural, en la que se resuelve confirmar en su totalidad la Resolución Administrativa RA/AEMP/DJ/N° 028/2013 de fecha 8 de abril de 2013.

SOBOCE en ejercicio del derecho a la defensa está analizando la posibilidad de presentar una solicitud de aclaración y complementación contra la referida Resolución Jerárquica, conforme lo establece el

artículo 36 del Decreto Supremo N° 27113 de 23 de julio de 2003, y la consiguiente presentación de la demanda contencioso – administrativa contra esta Resolución.

- DETERMINACIONES DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

El día miércoles 11 de septiembre de 2013, con un quórum del 98.51% de acciones presentes con derecho a voto, se instaló la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Boliviana de Cemento S.A.

En la sesión y a solicitud expresa del accionista por la minoría, Consorcio Cementero del Sur S.A., la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad resolvió aplazar la votación de todos los puntos del orden del día conforme a lo previsto en el artículo 298 del Código de Comercio hasta el día viernes 11 de octubre de 2013 a horas 15:00, fecha en la cual se reinstalará nuevamente esta Junta, sin necesidad de nueva convocatoria.

- CONVOCATORIA A JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

El Directorio de la Sociedad Boliviana de Cemento S.A. reunido el día miércoles 4 de septiembre de 2013, ha definido realizar una segunda convocatoria a los señores accionistas para celebrar la Junta General Ordinaria de Accionistas (“la Junta”), en el domicilio de la Sociedad, ubicado en la calle Mercado No. 1075 (Piso 9), el día 11 de septiembre de 2013 a horas 15:00, a objeto de tratar el siguiente:

ORDEN DEL DIA

1. Memoria Informe Gestión 2012.
2. Balance y Estados Financieros de la Gestión 2012.
3. Informe de los Síndicos.
4. Aplicación o destino de las utilidades de la Gestión 2012.
5. Designación de directores y síndicos, y fijación de sus remuneraciones y fianzas.
6. Designación de auditores externos.
7. Aprobación del acta.

- RENUNCIA EJECUTIVO

La Sociedad informó que el Ing. German Cernadas Jordán presentó su renuncia al cargo de Gerente Corporativo de Proyectos, misma que se hizo efectiva a partir del 1ro de septiembre de 2013.

- NOTIFICACION SENTENCIA

SOBOCE Informó que en fecha 30 de julio de 2013 ha sido notificada con la Sentencia N° 27/2013 de 25 de julio de 2013 emitida por el Juez de Partido Quinto Ordinario en lo Civil, Comercial del Distrito Judicial de Chuquisaca dentro del proceso civil ordinario seguido por la Sociedad Boliviana de Cemento S.A. (SOBOCE) en contra de la Fábrica Nacional de Cemento S.A (FANCESA). por la que se demanda el pago de una porción de los dividendos adeudados de la gestión 2009. Dicha Sentencia declara improbadamente la demanda.

SOBOCE en ejercicio del derecho a la defensa presentará la solicitud de aclaración y complementación contra la referida Resolución Judicial, conforme lo establece el artículo 239 del Código de Procedimiento Civil, y posteriormente interpondrá el recurso de apelación contra esta Sentencia.

- NOTIFICACION AUTO DE VISTA

La Sociedad informó que en fecha 19 de julio de 2013 fue notificada con el Auto de Vista N° SCCF1-321/2013 de 17 de julio de 2013 emitido por la Sala Civil, Comercial y de Familia Primera del Tribunal Departamental de Justicia del Distrito Judicial de Chuquisaca dentro del proceso civil ordinario seguido por la Sociedad Boliviana de Cemento S.A. en contra de la Gobernación Departamental Autónoma de Chuquisaca demandando el pago indemnizatorio ante el incumplimiento del Decreto Supremo No. 616 de 1 de septiembre de 2010. Dicho Auto de Vista "ANULA todo lo obrado y dispone que la parte actora acuda en ejercicio de su acción ante el órgano jurisdiccional competente".

SOBOCE en ejercicio del derecho a la defensa ha presentado la solicitud de aclaración y complementación contra la referida Resolución Judicial, conforme lo establece el artículo 239 del Código de Procedimiento Civil, y posteriormente interpondrá el recurso de casación contra este Auto de Vista.

- ADMISION RECURSO JERARQUICO

SOBOCE S.A. Informó que en fecha 10 de junio de 2013, la Sociedad ha sido notificada con el Auto Administrativo de fecha 20 de mayo de 2013 emitido por la Ministra de Desarrollo Productivo y Economía Plural, por el que se admite el recurso jerárquico en efecto devolutivo interpuesto por la SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A. contra la Resolución Administrativa RA/AEMP/DJ/N°028/2013 de fecha 8 de abril de 2013.

- NOTIFICACION SENTENCIA

La Sociedad Informó que en fecha 10 de junio de 2013 ha sido notificada con la Sentencia N° 21/13 de 6 de junio de 2013 emitida por el Juez Cuarto de Partido en lo Civil y Comercial del Distrito Judicial de Chuquisaca, en virtud de la cual se declara probada la demanda sumaria comercial de competencia desleal interpuesta por la Fábrica Nacional de Cemento S.A. contra la Sociedad Boliviana de Cemento S.A., e improbadada la excepción perentoria de falta de acción y derecho o legitimación activa o pasiva planteada por SOBOCE.

SOBOCE en ejercicio del derecho a la defensa presentará la solicitud de aclaración y complementación contra la referida Resolución Judicial, conforme lo establece el artículo 196 numeral 2) del Código de Procedimiento Civil, y posteriormente interponga el recurso de apelación contra esta Sentencia.

- SENTENCIA JUZGADO - REVERSIÓN ACCIONES FANCSA

La Sociedad Informó que en fecha 22 de abril de 2013, se realizó la notificación a la Gobernación Autónoma Departamental de Chuquisaca con la sentencia No. 18/2013, de fecha 15 de abril de 2013, emitida por el Juzgado Séptimo de Partido en lo Civil del Tribunal Departamental de Justicia de Chuquisaca, por la cual se declara probada la demanda interpuesta por la Sociedad Boliviana de Cemento S.A. en contra de dicha Gobernación, por el incumplimiento del Decreto Supremo No. 616 de 1ro. de septiembre de 2010.

La Sentencia establece el pago de USD 93 millones por parte de la referida Gobernación a favor de SOBOCE, por el 33,34% de las acciones revertidas en FANCSA, además de un interés del 6% anual por daños y perjuicios.

- NOTIFICACIÓN AEMP

SOBOCE Informó que en fecha 15 de abril de 2013, la Sociedad Boliviana de Cemento S.A. ha sido notificada con la Resolución Administrativa RA/AEMP/DJ/N° 028/2013 de fecha 8 de abril de 2013, en la que se resuelve confirmar totalmente la Resolución Administrativa RA/AEMP/DTDCDN/N° 115/2012 de 23 de noviembre de 2012.

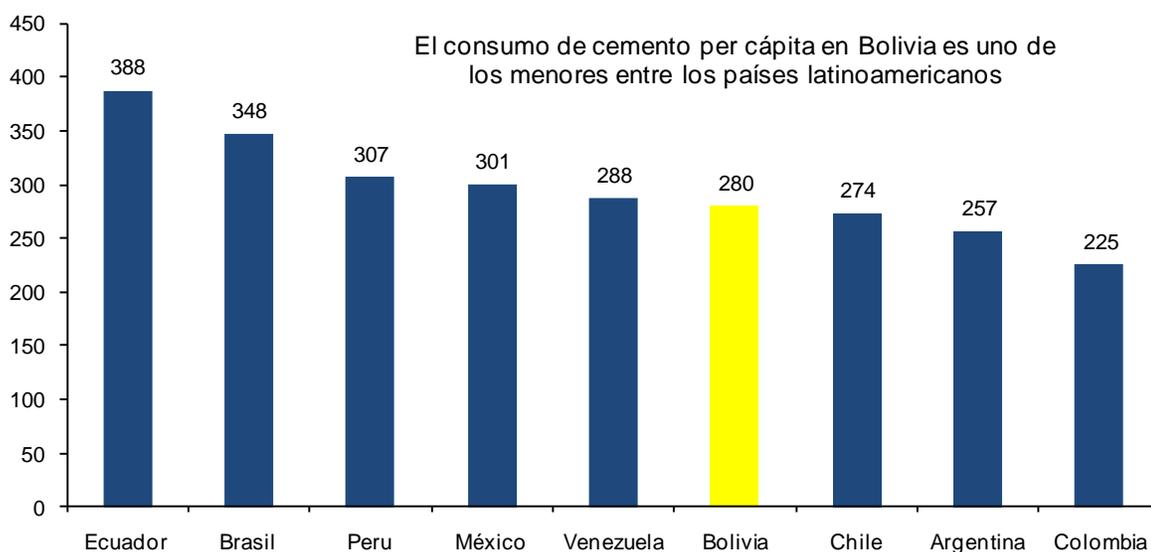
VI DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR

La información relacionada a la descripción del Emisor y su sector se encuentra descrita en el capítulo 7 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI, sin embargo a continuación se presenta la Información más relevante actualizada:

VI.1 Descripción del sector en el que se localiza el emisor

Bolivia, por sus características de mercado emergente, posee un amplio potencial de crecimiento en la demanda de la industria del cemento, lo que se ha evidenciado con el comportamiento positivo de este sector al registrar importantes tasas de crecimiento en las últimas dos décadas. Aun así, el consumo de cemento por habitante al año es bajo e inferior respecto a otros países de la región.

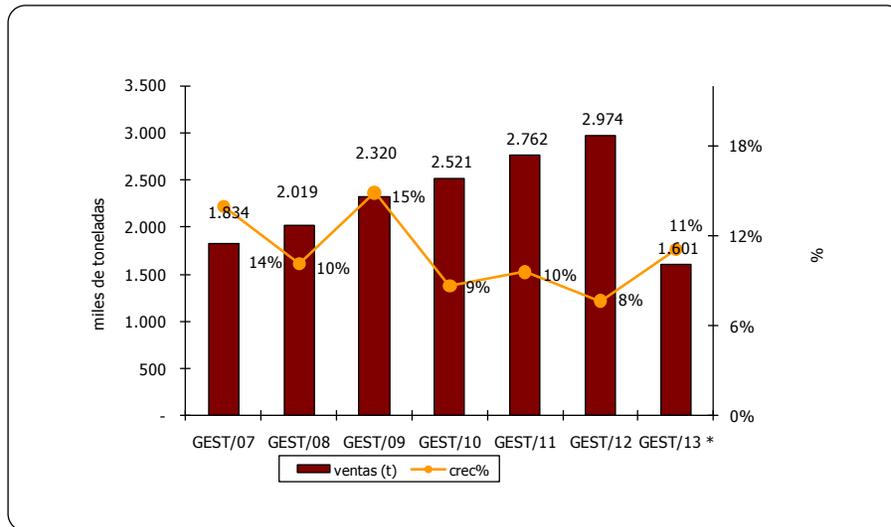
**Gráfico No. 2 Comparación del Consumo per cápita en Latinoamérica
(a diciembre de 2012)**



Elaboración SOBOCE S.A.
Fuente: I.F.C.

Luego de la caída de la demanda de cemento en Bolivia en la gestión 2000, el consumo de cemento ha experimentado un crecimiento sostenido alcanzando tasas de crecimiento de más del 10%. Estas tasas han ocasionado que sea necesario incluso importar clinker y cemento durante la temporada alta para abastecer la demanda interna.

Gráfico No. 3 Evolución Demanda de Cemento a Nivel Nacional



Nota: La gestión industrial comprende los meses de abril a marzo

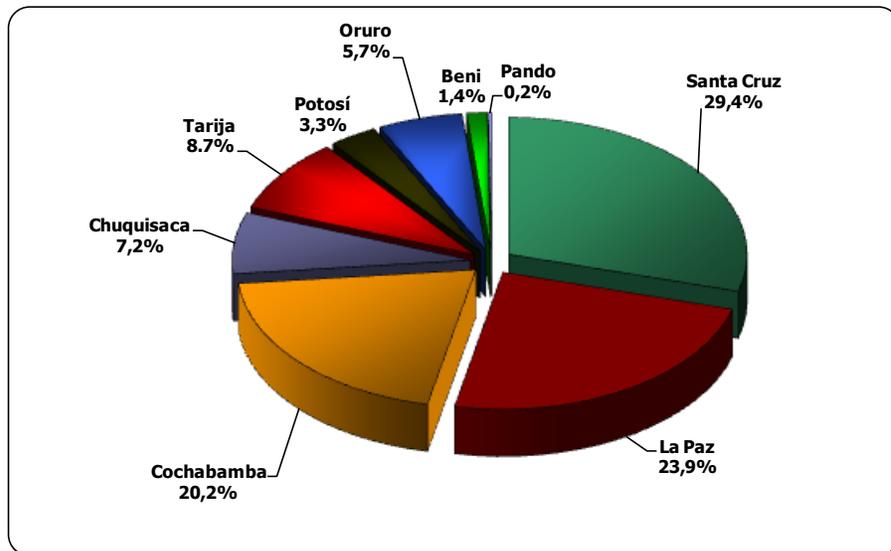
*La Gestión 2013, refleja información sólo de los meses abril 2013 a septiembre 2013; y su crecimiento está comparado con similar periodo de la Gestión 2012.

Elaboración SOBOCE S.A

Fuente: SOBOCE S.A. e I.B.C.H.

Por otra parte, la evolución del consumo de cemento por departamento muestra el liderazgo permanente de los departamentos que comprenden el eje central: Santa Cruz, Cochabamba y La Paz que consumen más del 70% de la producción nacional.

Gráfico No. 4 Distribución Regional del Mercado de Cemento Gestión 2013 (Abril 2013 a Septiembre 2013)



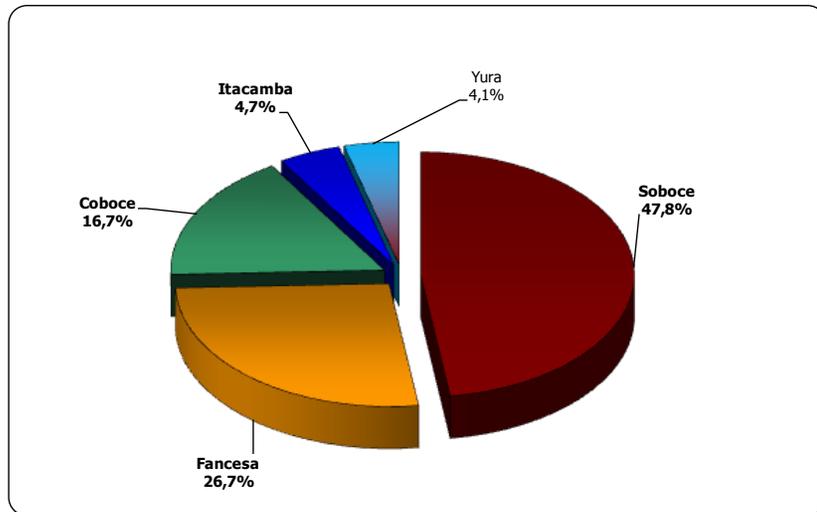
Elaboración SOBOCE S.A

Fuente: SOBOCE S.A. e I.B.C.H.

La industria del cemento en Bolivia está conformada por cinco actores: SOBOCE, FANCESA, COBOCE, ITACAMBA y YURA. Esta última no tiene instalada una Planta productora en el país.

SOBOCE S.A. es la empresa líder en el mercado nacional de cemento, con una participación del 47,8% del mercado.

**Gráfico No. 5 Participación Operadores Mercado de Cemento en la gestión 2013
(Abril 2013 – Septiembre 2013)**



Elaboración SOBOCE S.A.
Fuente: SOBOCE S.A. e I.B.C.H.

VI.2 Descripción de las actividades y negocios del emisor

Las principales actividades de SOBOCE S.A. son la producción y comercialización de cemento, hormigón premezclado y agregados pétreos. Adicionalmente, integrando el proceso productivo, la empresa explota varios yacimientos mineros que concentran las materias primas requeridas para la producción de cemento: piedra caliza, arcilla, yeso, óxido de hierro y puzolana.

Gráfico No. 6 Distribución geográfica de las plantas y capacidades de producción a Septiembre de 2013



Viacha		Emisa	El Puente		Warnes	Áridos San Roque		Ready Mix
Capacidad en		Capacidad en	Capacidad en		Capacidad en	Agregados Pétreos		Capacidad (m ³ /hora)
Clinker	Cemento	Cemento	Clinker	Cemento	Cemento	La Paz	200.000	La Paz
906.000	914.000	166.000	195.000	302.000	202.000	Santa Cruz	360.000	90
Área de influencia: La Paz y Pando		Área de influencia: Oruro y Cochabamba	Área de influencia: Tarija y Potosí		Área de influencia: Santa Cruz y Beni	Área de influencia: La Paz y Santa Cruz		Sta. Cruz 230 Cochabamba 120 Tarija 70
								Área de influencia: La Paz, Cochabamba, Santa Cruz y Tarija

Elaboración y Fuente SOBOCE S.A

SOBOCE S.A. cuenta con una capacidad instalada a nivel nacional de aproximadamente 1.584.000 toneladas de cemento y de 1.101.000 toneladas de clinker.

VI.3 Plantas productoras de cemento

Actualmente SOBOCE S.A. cuenta con 4 plantas productoras de cemento: Viacha, Emisa, Warnes y El Puente.

VI.3.1 Proceso de producción

- Trituración primaria: La piedra caliza y el óxido de hierro son chancados mediante una trituradora de impacto.
- Prehomogeneización: La piedra caliza chancada es transportada mediante el apilador y depositada en almacenes abiertos. El proceso de la prehomogenización es realizada mediante diseños adecuados de apilamiento y extracción de los materiales en los almacenamientos cuyo objetivo es reducir la variabilidad de los mismos.
- Molienda de Crudo: Tanto la caliza como el óxido de hierro son transportados hacia el molino y en proporciones adecuadas según receta definida previamente.
- Homogeneización de polvo crudo: El polvo crudo molido en el molino de bolas (El Puente) o vertical (Viacha) es transportado al silo de homogeneización.
- Clinkerización: El polvo crudo es transportado al horno rotatorio a una temperatura aproximada de 1450°C, y entra en un enfriamiento donde es enfriado hasta alcanzar una temperatura aproximada de 80°C, luego el clinker es transportado a un parque de almacenamiento para su tratamiento en el siguiente proceso.
- Molienda de cemento: La molienda de cemento se realiza en equipos mecánicos en las que la mezcla de materiales es sometida a impactos de cuerpos metálicos o a fuerzas de compresión elevadas.
- El proceso de fabricación de cemento termina con la molienda conjunta de clinker, yeso y otros materiales denominados adiciones.
- Almacenamiento de cemento: Luego de efectuada la molienda bajo estricto control de calidad, el cemento es transportado y enviado a una tolva para su respectivo embolsado.

VI.3.2 Plantas Hormigoneras

SOBOCE S.A. Actualmente cuenta con plantas de hormigón premezclado en las ciudades de La Paz, Cochabamba, Santa Cruz y Tarija, además cuenta con plantas móviles para proyectos como carreteras, represas, etc.

En la ciudad de la Paz, se cuenta con dos plantas productoras, una instalada en Villa Fátima con capacidad nominal de 30 metros cúbicos por hora, y una instalada en la ciudad El Alto con sistema de mezclado y capacidad nominal de 60 metros cúbicos por hora. Además se cuenta con bombas de hormigón para entregas de hormigón a edificios de gran altura. El transporte de hormigón es realizado mediante dos modalidades: Camión volqueta usado para entregas a proyectos de pavimentado desde la planta ubicada en la ciudad El Alto (este servicio es externalizado), y se cuenta con camiones mixer para mezclado y transporte de hormigón a las obras en la ciudad.

En la ciudad de Cochabamba se cuenta con una planta productora, con capacidad nominal de 120 metros cúbicos por hora, para bombeo de hormigón se tiene cuatro bombas cuya capacidad nominal alcanza los 80 metros cúbicos por hora. El transporte y mezclado de hormigón es realizado mediante camiones mixer.

En la ciudad de Santa Cruz se tienen instaladas tres plantas de hormigón, 2 de ellas ubicadas en el parque industrial y una en la Planta de Warnes. La capacidad nominal es de 230 metros cúbicos por hora. El transporte y mezclado de hormigón es realizado mediante camiones mixer.

Toda la maquinaria y equipo es sometida a un planificado proceso de mantenimiento.

VI.3.3 Plantas de Áridos

El árido es aquel material natural proveniente de la desintegración de una roca, o el material obtenido de la fragmentación artificial de las piedras.

SOBOCE S.A. cuenta en la actualidad con 2 plantas de áridos, la más grande está destinada a proyectos especiales con una capacidad de 360 ton/hora y la segunda está instalada en la ciudad de La Paz cubriendo el mercado local de esta ciudad con una capacidad de producción de 200 ton/hora. La planta está constituida por maquinarias de recepción de materia prima, chancados primario y secundario, clasificación, lavado y transporte de productos terminados.

VI.4 Principales productos y servicios del emisor

SOBOCE S.A. ofrece los siguientes productos: cemento Portland, hormigón premezclado y agregados pétreos.

Cemento Portland

El cemento ofrecido por SOBOCE S.A. se distingue por su elevado nivel de calidad, el cual es reconocido y aceptado a nivel nacional, ya que con la producción de sus cuatro plantas y la distribución de sus cuatro marcas abastece prácticamente a todo el país. Asimismo, SOBOCE S.A. pone a disposición del consumidor varios tipos de cemento, diferenciados por su resistencia y la adición de puzolana que le confiere propiedades especiales y lo hace apto para diferentes usos y aplicaciones:

- Cemento I-30: sin adición de puzolana, recomendado para aplicaciones que requieren altas resistencias iniciales y tiempos de fraguado más cortos.
- Cemento IP-40: recomendado para aplicaciones que requieren altas resistencias iniciales y finales. La adición de puzolana incrementa su impermeabilidad y resistencia a elementos agresivos presentes en el agua, en el suelo o en los agregados.
- Cemento IP-30: recomendado para obras que requieran resistencias normales, soporta con mayor eficacia la presencia de elementos agresivos.
- Otros tipos de cemento a requerimiento del cliente con la misma garantía de calidad que los anteriores.

Todos estos tipos de cemento se elaboran bajo estrictas normas de control de calidad, contempladas en la Norma Boliviana NB-011.

Hormigón premezclado

SOBOCE S.A. ofrece hormigón premezclado en las ciudades de La Paz, Cochabamba, Santa Cruz y Tarija a través de la producción de sus plantas fijas, aunque, de acuerdo al volumen, es posible producir hormigón en cualquier ciudad, dado que la empresa cuenta además con plantas dosificadoras móviles.

La calidad del producto es controlada en forma permanente y sistemática que permite asegurar al cliente la obtención del mejor producto aunque las necesidades y requerimientos sean diferentes.

Agregados pétreos

La producción de agregados se refiere al proceso de chancado, graduación y limpieza de algunos áridos como: arena, gravas de diferentes tamaños, capa base y piedras; agregados que se utilizan como insumo en la fabricación de diferentes tipos de hormigón, pavimento rígido, mejoramiento base de carreteras, elementos prefabricados, etc. Los productos obtenidos son de alta calidad, y cumplen las especificaciones ASTM.

Servicios

Dado que los clientes son para SOBOCE S.A. la base de su actividad, el constante contacto con ellos como base de retroalimentación e intercambio de ideas, es una actividad valiosa para la empresa, es por esta razón, que SOBOCE S.A. ofrece normalmente los siguientes servicios: la entrega del producto en obra, el acceso al crédito, la visita personalizada de ejecutivos de venta y cobranza, la asesoría técnica especializada, la disponibilidad de uso de laboratorios y otros.

Gráfico No. 7 Principales Productos



		■	■	■	■	Tipo de cemento
		■	■	■	■	Especial IP - 40
		■	■	■	■	Estándar IP - 30
						Formato de Entrega
		■	■	■	■	Bolsa de 50 Kg.
		■	■	■	■	Big Bags 1,6 t.
		■	■	■	■	Camiones Graneleros
						Tipos de Hormigón
	■					Hormigón de mediana y alta resistencia
	■					Hormigón bombeable
	■					Hormigón con características especiales
	■					Hormigón para pavimentos rígidos
	■					Hormigón texturizado
	■					Hormigón autocompactante
	■					Relleno Fluido
						Tipos de Aridos
■						Arena
■						Gravillas
■						Gravas

Elaboración y Fuente SOBOCE S.A

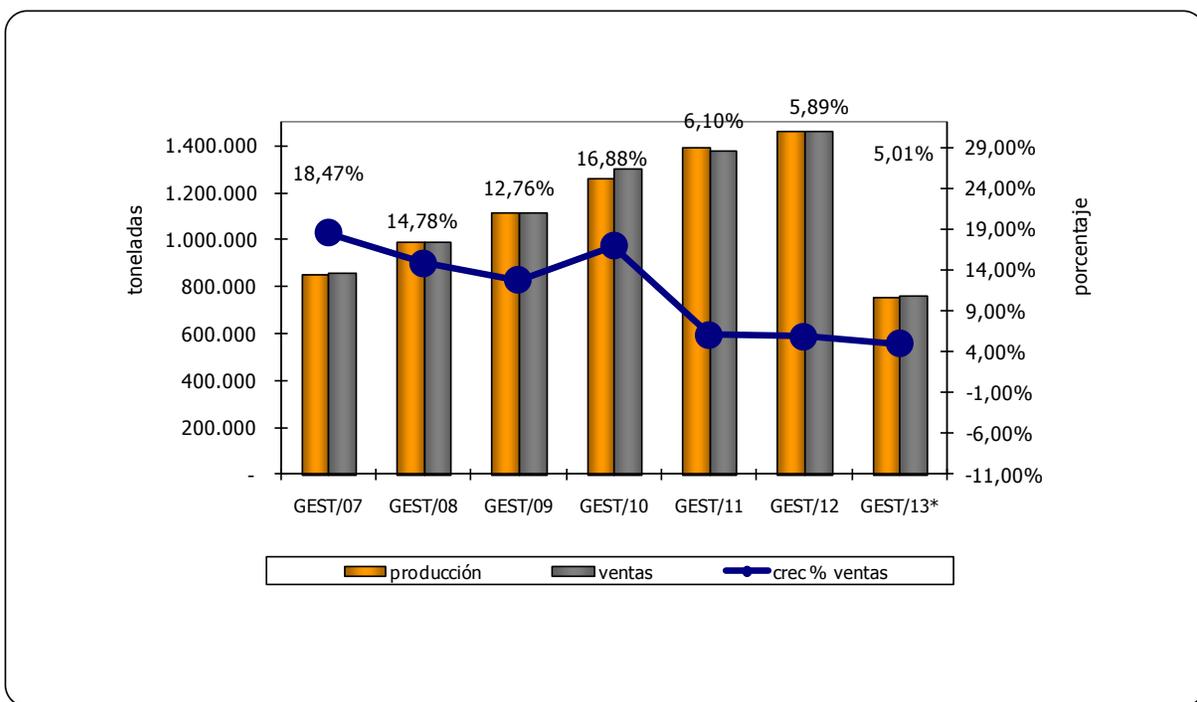
VI.5 Producción y ventas

VI.5.1 Producción y ventas de cemento

La relación entre la producción y las ventas de SOBOCE S.A. se ha mantenido constante, al igual que las tasas de crecimiento, mostrando una adecuada planificación de la producción en base a la demanda del periodo.

Las ventas de cemento alcanzaron en promedio de los últimos 5 gestiones un crecimiento alrededor del 11,3%. Durante la gestión 2012, las ventas alcanzaron a 1.465.148 toneladas, 5,9% más que las ventas generadas en la gestión pasada.

Gráfico No. 8 Relación Producción y Ventas de SOBOCE S.A.



Nota: La gestión industrial comprende los meses de abril a marzo

*La Gestión 2013, refleja información sólo de los meses abril 2013 a septiembre 2013; y su crecimiento está comparado con similar periodo de la Gestión 2012.

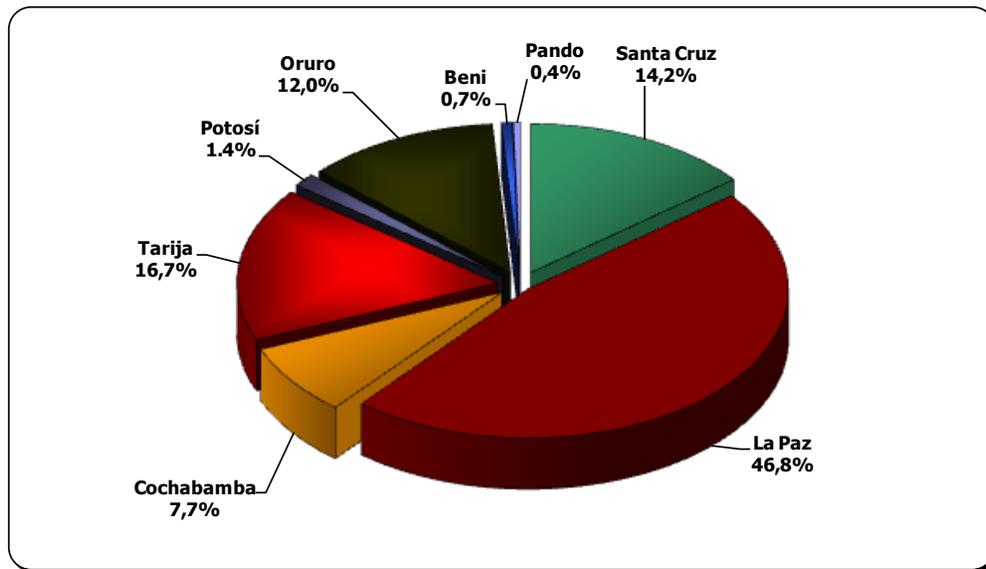
Elaboración SOBOCE S.A.
Fuente: SOBOCE S.A. e I.B.C.H.

Los volúmenes expuestos en el gráfico, se refieren a las ventas facturadas de cemento más el cemento despachado para la elaboración del hormigón premezclado.

Este crecimiento sostenido se ha visto influido en primer lugar por un mejor desempeño de la economía en general y el impacto que ha generado en el sector de la construcción. En segundo lugar debido a que la empresa ha presentado una estrategia comercial agresiva orientada a ganar mercados en los que anteriormente se utilizaba materiales sustitutos del cemento, como es el caso de la introducción del cemento utilizado para pavimento rígido; ingresando con fuerza a los proyectos camineros del país.

Los mercados más importantes para SOBOCE S.A. se constituyen en los departamentos de La Paz, Santa Cruz, Tarija y Oruro los cuales aglutinan cerca al 90% de su mercado.

**Gráfico No. 9 Ventas por región SOBOCE S.A.
Gestión 2013 (abril 2013 a Septiembre 2013)**

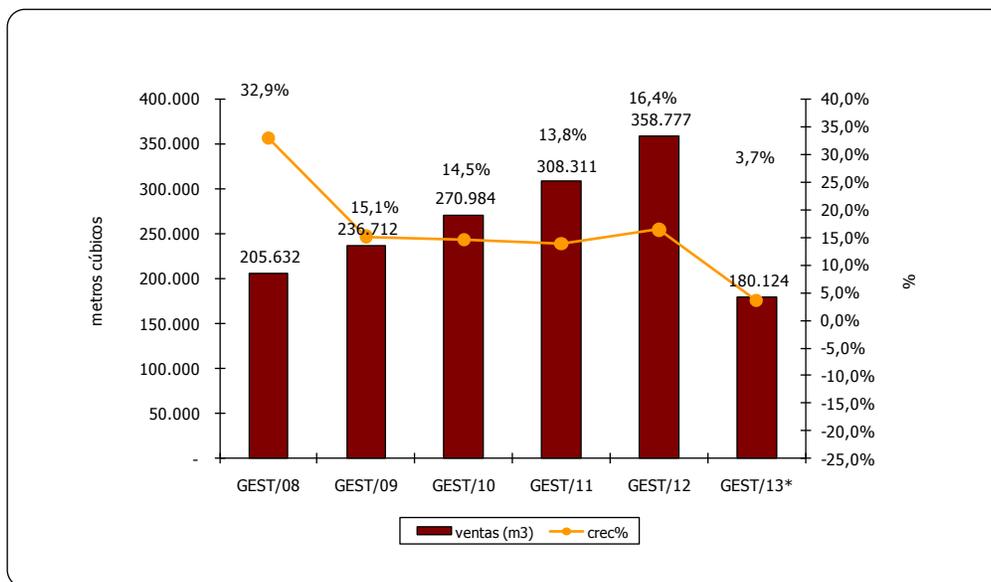


Elaboración SOBOCE S.A.
Fuente: SOBOCE S.A. e I.B.C.H.

VI.5.2 Producción y ventas de hormigón premezclado

La venta de hormigón premezclado alcanzó a 358.777 m³ en la gestión 2012, mostrando un crecimiento promedio del 18,5% en los últimos 5 años.

Gráfico No. 10 Ventas y Producción de hormigón premezclado SOBOCE S.A.



Nota: La gestión industrial comprende los meses de abril a marzo.

*La Gestión 2013, refleja información sólo de los meses abril 2013 a septiembre 2013; y su crecimiento está comparado con similar periodo de la Gestión 2012.

Elaboración y Fuente SOBOCE S.A

VI.6 Registro de marcas

SOBOCE S.A. tiene registradas las siguientes marcas:

- **Cemento Viacha:**

Certificado de Registro de Marca de Fábrica No. 101369-C. Resolución de la Oficina de Propiedad Industrial No. 3650/2005, de fecha 10 de noviembre de 2005.

Tipo: marca de fábrica, Clase: 19
- **Cemento Viacha:**

Certificado de Registro de Marca de Fábrica No 14369-C. Resolución de la Oficina de Propiedad Industrial No.1805/2013, de fecha 4 de Junio de 2013, tipo: Marca producto, Clase: 1
- **Cemento Viacha:**

Certificado de Registro de Marca de Fábrica No.143700-C. Resolución de la Oficina de Propiedad Industrial No 1806/2013, de fecha 4 de junio 2013, tipo: Marca Servicio, Clase: 40
- **Cemento Warnes**

Certificado de Registro de Marca de Fábrica No. 69332-A. Resolución de la oficina de Propiedad Industrial No. 855-2007, de fecha 17 de marzo de 2007. Tipo: Marca, Clase: 19
- **Cemento Emisa:**

Certificado de Registro de Marca de Fábrica No. 71423-C. Resolución de la Oficina de Propiedad Industrial No. 1575/99, de fecha 10 de marzo de 1999.

Certificado de Registro de Marca de Fábrica No. 74902-A. Resolución de la Oficina de Propiedad Industrial No.2087/2009, de fecha 10 de marzo 2009, tipo: Marca, clase: 42
- **Cemento El Puente:**

Certificado de Registro de Marca de Fábrica No. 101370-C. Resolución de Renovación del Servicio Nacional de Propiedad Intelectual No. 3651/2005, de fecha 10 de noviembre de 2005.

Certificado de Registro de Marca de Fábrica No.101370-C. Resolución de la Oficina de Propiedad Industrial No 3651/2005, de fecha 10 de noviembre de 2005, tipo: Marca de Fábrica, clase: 19
- **Ready Mix:**

Certificado de Registro de Marca de Fábrica No. 101960-C. Resolución de la Oficina de Propiedad Industrial No. 93/2006, de fecha 20 de enero de 2006.Tipo: Marca de Fábrica, clase: 19
- **Ready Mix:**

Certificado de Registro de Marca de Fábrica No.142610-C. Resolución de la Oficina de Propiedad Industrial No.716/2013, de fecha 7 de febrero de 2013, tipo: marca de servicio, clase: 40
- **Ready Mix:**

Certificado de Registro de Marca de Fábrica No.142607-C. Resolución de la Oficina de Propiedad Industrial No.713/2013,de fecha 7 de febrero de 2013, tipo: marca producto, clase:1
- **Áridos San Roque:**

Certificado de Registro de Marca de Fábrica No. 106577-C. Resolución de la Oficina de Propiedad Industrial No. 4710/2006, de fecha 24 de noviembre de 2006, Tipo: Marca de Fábrica, Clase: 19
- **Áridos San Roque:**

Certificado de Registro de Marca de Fábrica No.143473-C. Resolución de la Oficina de Propiedad Industrial No.1579/2013, de fecha 28 de mayo 2013, tipo: marca servicio, clase: 40

- **SOBOCE:**
Certificado de Registro de Marca de Fábrica No. 104217-C. Resolución de la Oficina de Propiedad Industrial No. 2350/2006, de fecha 5 de julio de 2006, Tipo: Marca de Fábrica, Clase: 19
- **SOBOCE:**
Certificado de Registro de Marca de Fábrica No.142609-C. Resolución de la Oficina de Propiedad Industrial No.715/2013, de fecha 7 de febrero de 2013, Tipo: Marca Producto, Clase: 1
- **SOBOCE:**
Certificado de Registro de Marca de Fábrica No.142608-C. Resolución de la Oficina de Propiedad Industrial No.714/2013, de fecha 7 de febrero de 2013, Tipo: Marca servicio, Clase: 40
- **ARIDOS ABAPO:**
Certificado de Registro de Marca de Fábrica No.142567-C. Resolución de la Oficina de Propiedad Industrial No.673/2013, De fecha 6 de febrero de 2013, tipo: Marca producto.clase:1
- **ARIDOS ABAPO:**
Certificado de Registro de Marca de Fábrica No.143472-C. Resolución de la Oficina de Propiedad Industrial No.1578/2013, De fecha 28 de mayo 2013, tipo: marca servicio, clase: 40

VI.7 Licencias ambientales

La empresa cuenta con las siguientes Licencias Ambientales para sus Plantas:

- **Planta Viacha:**
Modificación de la Declaratoria de Adecuación Ambiental (DAA), con código RAI N° 0208010001, por ampliación autorizada en fecha 10 de febrero de 2009.

Declaratoria de Adecuación Ambiental (Actualizado) RAI 0208010001 de fecha 15 de diciembre de 2010.

Registro y Licencia para Actividades con Sustancias Peligrosas (LASP) N°MADRAYMA-VBRFMA-DGMA-020801-03-LASP-840/08 de fecha 16 de enero de 2008.

Certificado de inscripción N°2000-00934-906 de sustancias controladas de fecha 11 de mayo de 2010.
- **Planta Industrial de Prefabricados de Concreto y Plastoformo Preceha La Paz:**
Modificación de la Declaratoria de Adecuación Ambiental (DAA), con código RAI N°020801-0167, por ampliación autorizada en fecha 6 de septiembre de 2012.
- **Planta EMISA:**
Modificación de la Declaratoria de Adecuación Ambiental (DAA) N° 0401010004, por ampliación de plazo autorizada el 22 de septiembre de 2008.

Actualización Plan de Manejo Ambiental, RAI N° 0401010004 de fecha 27 de abril de 2012.

Registro y Licencia para Actividades con Sustancias Peligrosas (LASP) N° MADRAYMA-VBRFMA-DGMA-040104-03-LASP-078/07 de fecha 19 de diciembre de 2007.

Certificado de inscripción N°5000-07455-028, sustancias controladas de fecha 23 de enero de 2009.
- **Planta Warnes:**
Declaratoria de Adecuación Ambiental (DAA) con Resolución N° RASIM-DAA-003-2006 del 20 de abril de 2006.

Ha sido recategorizada con el código de Registro Ambiental N°0702010001 de fecha 14 de enero de 2009.

El 30 de julio de 2002, planta de cemento Warnes-Sociedad Boliviana de Cemento S.A. y Código RAI N° 0702010001, ha cumplido con los procedimientos técnico administrativos para la renovación del Plan de Manejo Ambiental.

Registro y Licencia para Actividades con Sustancias Peligrosas (LASP) N° MDRA y MA-AVBRFMA-DGMA-070201-03-LASP-305/08 de fecha 06 de febrero de 2008.

Licencias para actividades con sustancias peligrosas 070201-03-LASP-N°305/2011, de fecha 09 de marzo de 2011.

Certificado de aprobación (renovación del PMA) con RAI N° 0702010001, de fecha 07 de abril de 2011.

Certificado de Inscripción N°3000-04576-900, de sustancias controladas, de fecha 15 de abril de 2010.

Declaratoria de Adecuación Ambiental (DAA) con Resolución N° RASIM-DAA-003-2006 del 20 de abril de 2006.

Registro y Licencia para Actividades con Sustancias Peligrosas (LASP) N° MDRAyMA-VBRFMA-DGMA-070201-03-LASP-305/08 de fecha 06 de febrero de 2008.

- **Planta El Puente:**

Declaratoria de Adecuación Ambiental (DAA) con Resolución N°. 012/2004, y código RAI No 0605020001, de fecha 1 de febrero del 2008.

Registro y Licencia para Actividades con Sustancias Peligrosas (LASP) N° MDRAyMA-VBRFMA-DGMA-060502-03-LASP-010/08 de fecha 06 de febrero de 2008.

Certificado de Renovación del PMA N° 0605020001/PMAA/01/03, de fecha 08 de febrero de 2013.

Certificado de inscripción 6000-08427-023, de sustancias controladas de fecha 05 de mayo de 2010.

- **Planta El Puente Proyecto TR2 “Instalación de Línea de Molienda de Cemento” :**

Certificado de Dispensación (CD) N°. 060101-03-DRNMA-FA-001-CD-001/06 de fecha 18 de Abril de 2006.

- **Cantera La Tablada (Tarija – El Puente)**

Declaración de Adecuación Ambiental (DAA) N° 060101-02-DAA-N° 551-05 de fecha 3 de Junio de 2005.

Actualización de la Declaración de Adecuación Ambiental (DAA) N° 060502-02-DAA-N° 551-05 de fecha 28 de octubre de 2005.

Licencia Ambiental Actualizada N°060502-02-DDA-551-11, de fecha 25 de agosto de 2011.

Licencia para actividades con sustancias peligrosas 060502-02-LASP N°551/11, de fecha 16 de septiembre de 2011.

- **Cantera La Solución (Tarija – El Puente)**

Declaración de Adecuación Ambiental (DAA) N° 060101-02-DAA-N° 549-05 de fecha 3 de Junio de 2005.

Actualización de la Declaración de Adecuación Ambiental (DAA) N° 060502-02-DAA-N° 549-05 de fecha 28 de Octubre de 2005.

Licencia Ambiental Actualizada 060502-02-DAA-549/10

Licencia para actividades con sustancias peligrosas 060502-02-LASP-549/10

- **Cantera El Salto (Tarija – El Puente)**

Declaración de Adecuación Ambiental (DAA) N° 060101-02-DAA-N° 550-05 de fecha 28 de Octubre de 2005.

Actualización de la Declaración de Adecuación Ambiental (DAA) N° 060101-02-DAA-N° 550-05 de fecha 28 de octubre de 2005.

Licencia para actividades con sustancias peligrosas N°0605502-02-LASP-550/10

- **Planta Ready Mix Santa Cruz:**

Certificado de Aprobación RAI Categoría 3 N°. 0701010312 de fecha 7 de enero de 2008.

Resolución N°RASIM-DP-PMA-CA3-219-2011

Registro y Licencia para Actividades con Sustancias Peligrosas (LASP) N° MDRAyMA-VBRFMA-DGMA-N° 070101-03-LASP-083/08 de fecha 22 de enero de 2008.

Declaratoria de adecuación Ambiental (licencia ambiental) 070101-12-DAA-027-2011 de fecha 21 de julio de 2011

Renovación autorización pozo de Agua R.A.A.S. N°019/2012

Certificado de aprobación categoría 3 código de Registro Ambiental Industrial N°0701010312 –Resolución Administrativa DEPIA/URPAS N°01/2013

- **Planta Ready Mix – Warnes**

Certificación de Aprobación Industrias en Proyecto Categoría 3. Resolución Administrativa N° 017/06 de fecha 20 de septiembre de 2006.

Resolución N° RASIM –DP-PMA-CA3-219-2011.

Declaración de Adecuación Ambiental (DAA) N°070101-12-DAA-027-2011 de fecha 21 de julio 2011.

Registro y Licencia para Actividades con Sustancias Peligrosas (LASP) N° MDRAyMA-VBRFMA-DGMA-N°070101-03-LASP-083/08 de fecha 22 de enero de 2008.

Certificado de dispensación (Licencia Ambiental) 070703-13-CD3-2011

- **Planta Ready Mix Cochabamba:**

Declaratoria de Adecuación Ambiental (DAA) N°. 030101-03.2/DRNMA-MA-209DAA-044/2002 de fecha 5 de noviembre de 2002

Categorización RAI categoría 3 N° RAI 030101000898 de fecha 7 de octubre de 2009.

Registro y Licencia para Actividades con Sustancias Peligrosas (LASP) N° CBBA-030101-03-LASP-010-06 de fecha 20 de enero de 2006.

Certificado de inscripción N°2040-00934-024

- **Planta Ready Mix Tarija:**

Certificado de Aprobación de la Descripción del Proyecto y Plan de Manejo Ambiental Categoría 3 de fecha 6 de febrero de 2008.

Registro y Licencia para Actividades con Sustancias Peligrosas (LASP) N° 060101-03-LSP-020-09 de fecha 15 de junio de 2009.

Licencia para Actividades y sustancias peligrosas N°060101-03-LASP 001-11 fecha 27 de enero 2011.

- **Planta de Áridos San Roque – El Alto**

Actualización de la Declaratoria de Adecuación Ambiental (DAA) N° 020105-02-DAA-0500/06 de fecha 15 de septiembre de 2006.

- **Planta de Áridos San Roque – Achachicala**

Actualización de la Declaratoria de impacto ambiental – DIA N° 020101-02-DIA-001-06 de fecha 7 de octubre de 2008.

Certificado de Dispensación CAT-3 N° 020101-13-CD-366-09 de fecha 21 de septiembre de 2009.

Resolución Administrativa N° 074/2010 del Gobierno Municipal de La Paz de fecha 28 de abril de 2010.

Registro y Licencia para Actividades con Sustancias Peligrosas (LASP) N° 020101-04-LASP-027-06 de fecha 1 de noviembre de 2006.

Declaratoria de Adecuación Ambiental (DAA) Actualización N°020105-02-DAA-500/06

Licencia ambiental Declaratoria de impacto Ambiental 020101-02-DIA-001-06 de fecha 1 de noviembre de 2006.

Registro y licencia para actividades con sustancia peligrosa N°020101-02-LASP-012-10

- **Planta Ready Mix Villa Fátima**

Certificado de Aprobación con Resolución N°. MA/003/0023/00-2004 de fecha 8 de diciembre de 2004.

Actualización del Certificado de Aprobación con Resolución N° PMA/001/0040/2009 de 06 de octubre de 2009.

Registro y Licencia para Actividades con Sustancias Peligrosas (LASP) N° MDRAyMA-VBRFMA-DGMA-020101-03-LASP-079/07 de fecha 31 de diciembre de 2007.

Certificado de aprobación N° PMA/001/0040/2009.

- **Planta Ready Mix El Alto**

Certificado de Aprobación con Resolución N°. GMEA/DMA/CA – 120-003/0008 de fecha 17 de diciembre de 2004.

Actualización del Registro Ambiental Industrial (RAI), categoría 3 N° 020104-0036 de fecha 20 de julio de 2009.

Certificado de aprobación del Plan de Manejo Ambiental (PMA) actualizado mediante Resolución N° GMEA/DAM/CA 120-003/0063 de fecha 22 de diciembre de 2009.

Registro y Licencia para Actividades con Sustancias Peligrosas (LASP) N° MDRAyMA-VBRFMA-DGMA-020105-03-LASP-080/07 de fecha 18 de diciembre de 2007.

Certificado de Aprobación Industrias en Operación Categoría 3 Resolución GMEA/DMA/CA 120-003/0063 de fecha 22 de diciembre de 2009.

VI.8 Dependencia en contratos de compra, distribución o comercialización

Para asegurar el suministro de los insumos más importantes, SOBOCE S.A. suscribe contratos anuales con algunos proveedores, tales como proveedores de envases de papel, gas y energía eléctrica.

Por otra parte, la empresa establece una relación contractual con sus principales clientes, en base a sus políticas de ventas y créditos.

VI.9 Estrategia empresarial e Inversiones

Entre 1994 y 2013, SOBOCE S.A. ha realizado inversiones que superan los USD 200 millones, implementando una serie de estrategias para encarar su crecimiento; ha construido plantas como la de Warnes en Santa Cruz y la ampliación de la de Viacha en La Paz, ha adquirido a través de procesos de privatización la planta de cemento El Puente de Tarija y el 33,34% de las acciones de Fancesa en Chuquisaca, además adquirió a través de oferta pública la planta de Emisa en Oruro, y realizó otras importantes ampliaciones en sus fábricas de Viacha y El Puente.

Además los últimos 2 años se destacan como gestiones exitosas para SOBOCE S.A., ya que se consiguieron logros estratégicos importantes que consolidaron la posición de la empresa como líder en el mercado nacional.

Algunos de los aspectos más importantes se resumen en:

- La adquisición durante la gestión 2011 de 11 camiones mixers, de los cuales 4 fueron para ampliar la capacidad de Ready Mix y 7 fueron para reponer equipos antiguos.

- Con una inversión de más de 3 millones de dólares, la flota propia de transporte se incrementó en 27 tracto camiones.
- Durante la gestión 2012 se concluyó con la ampliación de la capacidad de molienda en la Planta El Puente, a partir de la instalación de un sistema de premolienda. A partir de mayo de este año se incrementó la capacidad de producción de cemento en 50%. Esta ampliación demandó una inversión de 3,3 millones de USD, ejecutada durante las gestiones 2011 - 2012.
- En la gestión 2012 se llevó adelante la instalación de la nueva planta de Hormigón en Cochabamba, con una inversión de 580 mil USD, permite incrementar la capacidad de producción en 100%, alcanzando los 120 m3/hora.
- Inversiones en las distintas unidades de negocio que maneja la empresa, como ser hormigones y áridos.

Estas decisiones han permitido: i) un incremento en la capacidad de producción, ii) cobertura a nivel nacional, iii) posicionamiento de marcas, iv) diversificación de riesgos de mercado, v) mayor capacidad de negociación con proveedores, y vi) eficiencias operativas, entre otros.

- La generación de nueva demanda de cemento, con resultados positivos, a través de la introducción del concepto de pavimento rígido en los proyectos de infraestructura caminera.
- La consolidación de una imagen transparente de la empresa, lo que ha facilitado el acceso a una diversidad de fuentes de financiamiento, local e internacional.
- La adopción de una cultura de responsabilidad social destinando el 10% de las utilidades de la empresa a diferentes proyectos de RSE, y la certificación de un sistema de gestión integrado relacionado a la calidad del medio ambiente, salud y seguridad ocupacional (ISO 9001:2000, ISO 14001 y OHSAS 18000), alineados con los estándares de la industria a nivel internacional.

VI.10 Responsabilidad Social Empresarial

SOBOCE S.A. es consciente de que cualquier empresa, además de ofrecer productos y servicios de calidad, generar utilidades, empleos y pagar impuestos, debe desafiar su creatividad para identificar los problemas que aquejan a su país y a su comunidad, proponiendo alternativas que coadyuven a mejorar la vida de la gente y en especial de las comunidades donde se encuentran sus operaciones productivas.

Durante la Gestión 2012, el programa de Responsabilidad Social Empresarial que lleva adelante la empresa llegó a beneficiar a: 158 instituciones, 136 comunidades, 2.466 familias, 59 unidades educativas y, además, 123.512 personas individuales. De esta manera, se llegó a un total de 201.614 beneficiarios.

VI.11 Responsables con distintos grupos de interés

La responsabilidad de SOBOCE S.A. hacia distintos grupos de interés se resume a través del siguiente esquema:



VI.12 Relaciones especiales entre el emisor y el Estado

SOBOCE S.A. no cuenta con ningún tipo de exoneración tributaria, ni mantiene relaciones especiales con el Estado.

La empresa está considerada en el grupo de Principales Contribuyentes, y como tal sujeta a la legislación tributaria vigente.

VI.13 Principales activos del emisor

Los principales activos de SOBOCE S.A. están constituidos por: sus cuatro plantas productoras de cemento, ubicadas en las localidades de Viacha, (La Paz), Warnes, (Santa Cruz), El Puente, (Tarija), y Huajara, (Oruro), sus plantas de producción de hormigón ubicadas en las ciudades de La Paz, Cochabamba y Santa Cruz, y dos plantas productoras de agregados pétreos, una de ellas ubicada en la zona de Achachicala en la ciudad de La Paz.

Los siguientes activos fijos de SOBOCE S.A. se encuentran garantizando operaciones con distintas instituciones bancarias y de financiamiento:

- Planta Viacha: Préstamos suscritos con la Corporación Andina de Fomento, el Banco Nacional, el Banco Bisa y el Banco Mercantil.
- Planta EMISA: Préstamo suscrito con el Banco Ganadero S.A.
- Planta Warnes: Préstamo suscrito con el Banco de Crédito de Bolivia S.A.
- Edificios Administrativos: Línea de Crédito suscrita con el Banco BISA S.A.

VII ANÁLISIS FINANCIERO

El Análisis Financiero fue realizado en base a los Estados Financieros de SOBOCE S.A. al 31 de Marzo 2011, 2012 auditados por Pricewaterhouse Coopers y a marzo 2013 auditados por Ernst & Young. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de SOBOCE S.A. al 30 de septiembre de 2013, los cuales se encuentra auditado internamente.

Es importante aclarar que la gestión industrial de SOBOCE S.A. corresponde al periodo comprendido entre abril de un año y marzo del año siguiente. Por lo tanto, cuando se hace referencia a la gestión 2012, deberá entenderse que esta información corresponde al periodo comprendido entre el 1 de abril de 2012 al 31 de marzo de 2013.

Por otra parte es importante aclarar que los Estados Financieros de las gestiones analizadas consideran la variación inflacionaria en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda ("UFV") para el ajuste de los rubros no monetarios. En consecuencia, para el siguiente análisis y para propósitos comparativos, se reexpresaron en bolivianos las cifras al 31 de marzo de 2011, 2012 y 2013, en función al valor de la UFV al 30 de septiembre de 2013.

Los valores de la UFV a las fechas anteriormente indicadas son las siguientes:

Fecha	Cotización de la UFV
31 de marzo de 2011	1.59499
31 de marzo de 2012	1.74433
31 de marzo de 2013	1.82192
30 de septiembre de 2013	1,86754

La información financiera utilizada para la elaboración del presente análisis, se encuentra descrita en el punto VII.9 del presente Prospecto Complementario.

VII.1 Balance General

VII.1.1 Activo

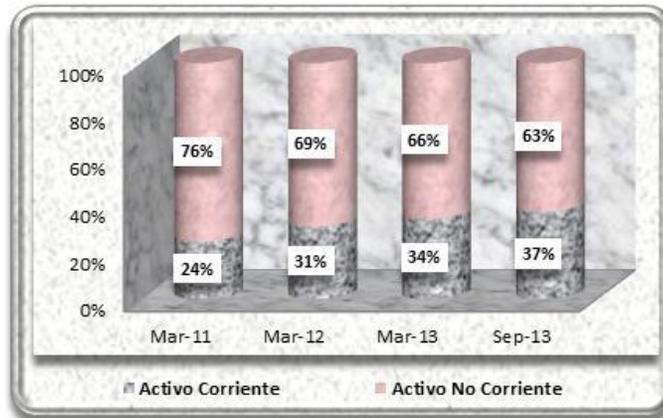
El Activo total de la empresa al 31 de marzo de 2012 fue de Bs. 2.653,00 millones, superior en 6,29% (Bs.156,99 millones) al registrado al 31 de marzo de 2011 cuando fue de Bs.2.496,01 millones, situación originada principalmente por el crecimiento de la cuenta de disponibilidades en el Activo Corriente. Al 31 de marzo de 2013 se alcanzó un monto de Bs 2.750,51millones, cifra superior en 3,68% (Bs.97,51 millones) al registrado al 31 de marzo de 2012, situación originada principalmente por el incremento en las cuentas Otras cuentas por cobrar y Disponibilidades.

La composición del Activo, en función a su realización, estuvo conformada, en un 24,30%, 30,74% y 33,95% por el Activo Corriente a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente. Asimismo, en un 75,70%, 69,26% y 66,05% por el Activo No Corriente a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2013 el Activo total de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.2.845,82 millones, el mismo que estuvo compuesto por 36,98% (Bs.1.052,41 millones) de Activo Corriente y por 63,02% (Bs.1.793,42 millones) de Activo No Corriente.

Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, existió siempre un predominio de la porción No Corriente del Activo en las gestiones analizadas.

Gráfico No. 11 Activo Corriente vs. Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

Activo Corriente

El Activo Corriente de la Sociedad a marzo de 2012 fue de Bs 815,57 millones, cifra que superó al monto alcanzado a marzo de 2011, cuando fue de Bs.606,59 millones, crecimiento que significó el 34,45% (Bs.208,98millones), debido al incremento de la cuenta de disponibilidades la cual creció en 393.91% (Bs 255,13 millones).

Al 31 de Marzo de 2013 el Activo Corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.933,90 millones, superior al monto alcanzado a marzo 2012, en un 14,51% (Bs 118,32 millones), situación que se debe al incremento de la cuenta de disponibilidades en un 20,07% (Bs 64,21 millones) y el incremento de la cuenta Otras cuentas por cobrar en un 40,48% (Bs 35,49 millones).

El Activo Corriente representó el 24,30%, 30,74% y 33,95% del Activo total a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2013 el Activo corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.1.052,41 millones, el mismo que representó el 36,98% del Activo Total.

A septiembre de 2013 las cuentas más representativas del Activo Corriente son: Disponibilidades e Inventarios. La participación de estas cuentas respecto del Activo Corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 12 Principales cuentas del Activo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

Disponibilidades

La cuenta Disponibilidades al 31 de marzo de 2012 alcanzó un monto de Bs. 319,90 millones, superior en 393.91% (Bs.255,13 millones) al registrado a marzo de 2011, cuando registró Bs. 64,47 millones, debido al incremento en las subcuentas de Cuentas de Ahorro en M/E y M/N.

Al 31 de marzo de 2013 la cuenta de disponibilidades registró el monto de Bs.384,11 millones, mayor en un 20,07% (Bs.64,21 millones) al que se registró en la gestión 2012, este incremento se debió principalmente al aumento de la subcuenta de Cuentas de Ahorro en M/E. La cuenta Disponibilidades, a marzo de 2013, es la más importante dentro del Activo Corriente y ocupa el segundo lugar dentro del activo total.

Esta cuenta representó el 2,59%, 12,06% y 13,97% del Activo total a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2013 la cuenta de disponibilidades registró Bs. 533,09 millones, mismo que representó el 18,73% del activo total.

Inventarios

La cuenta inventarios al 31 de marzo de 2012 registró el monto de Bs. 259,24 millones, mayor en un 13,65% (Bs.31,14 millones) al registrado al 31 de marzo de 2011, cuando fue de Bs.228,10 millones, debido principalmente al incremento de las materias primas y productos terminados durante la gestión.

Al 31 de marzo de 2013 se alcanzó Bs. 253,91 millones el mismo que fue inferior en un 2,06%(Bs. 5,33 millones) al registrado a marzo de 2012, debido principalmente a la reducción en las materias primas dentro de la cuenta de inventarios.

Esta cuenta significó el 9,14%, 9,77% y 9,23% del Activo total a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2013 la cuenta inventarios registró Bs. 280,77 millones, mismo que representó el 9,87% del activo total.

Activo No Corriente

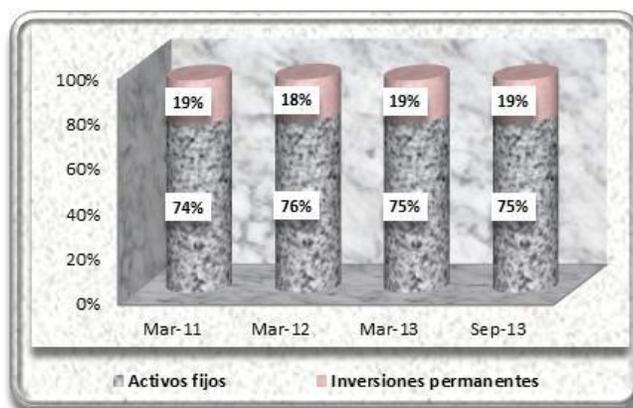
El Activo No Corriente de SOBOCE S.A. a marzo de 2012 registró un monto de Bs. 1.837,43 millones, menor al monto registrado a marzo de 2011 cuando fue de Bs.1.889,42 millones, ésta variación significó el 2,75% (Bs.51,99millones), producto de un decremento de las cuentas Activo Fijo y las Inversiones permanentes.

Al 31 de marzo de 2013 la cuenta registró Bs. 1.816,61 millones, inferior en 1,13% (Bs. 20,82 millones) al alcanzado en la gestión 2012, debido principalmente al decremento de la cuenta de Activos Fijos. El Activo No Corriente representó el 75,70%, 69,26% y 66,05% del Activo total a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2013 el Activo no corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.1.793,42 millones, el mismo que representó el 63,02% del Activo Total.

A septiembre de 2013 las cuentas más representativas del Activo No Corriente y del Activo total son Activos Fijos e Inversiones permanentes. La participación de estas cuentas respecto del Activo No Corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 13 Principales cuentas del Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

Activo Fijo

La cuenta Activo Fijo al 31 de marzo de 2012, registró el monto de Bs.1.396,22 millones, inferior en 0,78% (Bs.10,93 millones) al registrado a marzo de 2011, cuando fue de Bs.1.407,15 millones, debido principalmente a la disminución de las subcuentas de Maquinaria y equipo, instalaciones.

Al 31 de marzo de 2013, la cuenta alcanzó un monto de Bs. 1.364,77 inferior en un 2,25% (Bs. 31,46 millones) al registrado a marzo de 2012, que se debe principalmente a la reducción de las subcuentas de Maquinaria y Equipo durante esa gestión a causa de la depreciación, al igual que en la gestión anterior.

Esta cuenta significó el 56,38%, 52,63% y 49,62% del Activo total, a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 30 de septiembre del 2013 la cuenta registró Bs.1.351,33 millones, mismo que representó un 47,48% del activo total.

La cuenta Activo Fijo, a marzo de 2013, es la más importante dentro del Activo No Corriente y del Activo total.

Inversiones Permanentes

La cuenta inversiones permanentes registró al 31 de marzo de 2012 la cifra de Bs. 335,45 millones, la cual fue inferior en un 8,47% (Bs.31,04 millones) a la registrada en marzo de 2011 que fue de Bs. 366,49 millones, ocasionado principalmente por la disminución en la subcuenta de inversiones con la Fábrica Nacional de Cemento S.A. (FANCESA).

Asimismo al 31 de marzo de 2013, la cuenta registró Bs. 340,40 millones, monto mayor en un 1,47% (Bs.4,94 millones) al que se registró en marzo 2012, debido al mismo efecto descrito en relación al tratamiento contable de las inversiones en FANCESA.

La cuenta Inversiones Permanentes representó el 14,68%, 12,64% y 12,38% del Activo total de la sociedad a marzo de 2011,2012 y 2013, respectivamente.

Al 30 de septiembre del 2013 la cuenta de Inversiones Permanentes, registró Bs.334,03 millones y representó el 11,74% del activo total.

VII.1.2 Pasivo

El Pasivo total de la Sociedad al 31 de marzo de 2012 fue de Bs. 1.099,70 millones, superior en 2,95% (Bs.31,56 millones) al registrado al 31 de marzo de 2011 cuando fue de Bs.1.068,15 millones, situación originada principalmente por el incremento de la cuenta Deudas Sociales y otras deudas y Deudas Bancarias y Financieras en el Pasivo Corriente.

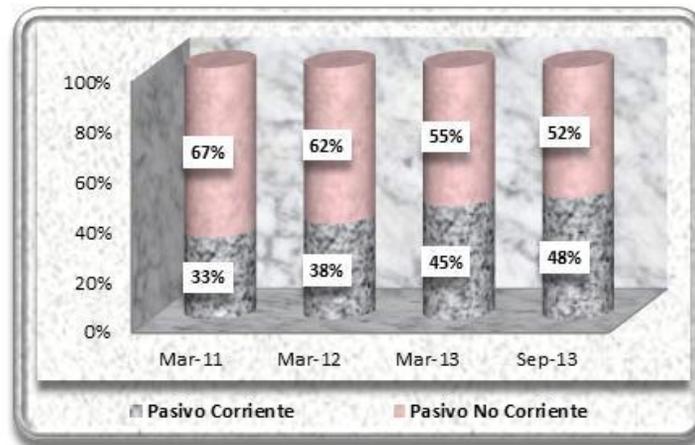
Al 31 de marzo de 2013, el Pasivo de la Sociedad fue de Bs. 1.081,24 millones inferior en 1,68% (Bs.18,46 millones) al registrado en la gestión 2012, situación originada por la reducción de la cuenta de deudas bancarias y financieras en el pasivo no corriente.

El pasivo total de la Sociedad estuvo conformado por un 42,79%, 41,45%, 39,31% del pasivo más el patrimonio correspondiente a las gestiones de 2011, 2012 y 2013 respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2013 el Pasivo total de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.1.070,58 millones, el mismo que representó el 37,62% del pasivo más el patrimonio.

Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, entre las gestiones analizadas existió siempre un predominio de la porción No Corriente del Pasivo.

Gráfico No. 14 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

Pasivo Corriente

El Pasivo Corriente de la Sociedad a marzo de 2012 fue de Bs. 419,47 millones superior en un 20,54% (Bs.71,47 millones) al alcanzado a marzo de 2011, cuando fue de Bs.347,99 millones, debido principalmente al incremento en la cuenta Deudas Bancarias y Financieras en un 41,32% (Bs.28,23 millones) y al incremento en la cuenta Deudas sociales y otras deudas en un 33,37% (Bs.26,03 millones).

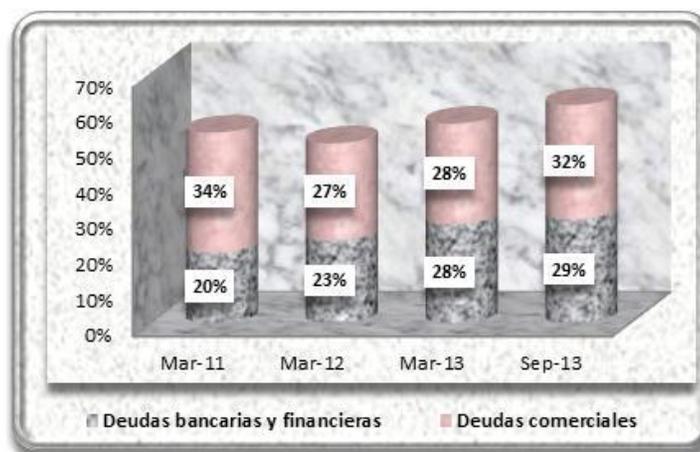
Al 31 de marzo del 2013 se alcanzó el monto de (Bs.486,50 millones) superior en un 15,98% (Bs. 67,03 millones) al alcanzado en la gestión 2012, debido principalmente al incremento de las deudas bancarias y financieras en el pasivo corriente en un 39,29% (Bs.37,92 millones).

El Pasivo Corriente representó 32,58%, 38,14% y 44,99% del total Pasivo a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente. Además de significar el 13,94%, 15,81% y 17,69% del Pasivo más el Patrimonio a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2013, el Pasivo Corriente de la Sociedad alcanzó una cifra de Bs.517,96 millones que representa el 48,38% de Pasivo Total y el 18,20% del Pasivo más el Patrimonio.

Al 31 de marzo de 2013 las cuentas más representativas del Pasivo Corriente son: Deudas bancarias y financieras y Deudas Comerciales. La participación de estas cuentas respecto del Pasivo Corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 15 Principales cuentas del Pasivo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

Deudas Bancarias Y financieras

La cuenta de deudas bancarias y financieras al 31 de marzo de 2012 alcanzó el monto de Bs. 96,53 millones que fue superior en 41,32% (Bs.28,23 millones) al alcanzado al 31 de marzo de 2011, cuando fue de Bs.68,30 millones, este incremento fue causado principalmente por la apertura del préstamo con el Banco BISA en Moneda Nacional en la porción corriente del Pasivo.

Al 31 de marzo de 2013 se registró un monto de Bs. 134,45 millones, superior en 39,29% (Bs. 37,92 millones) al registrado en la gestión 2012, el incremento de esta cuenta es explicado principalmente por el aumento de préstamos en entidades financieras.

Esta cuenta representó el 6,39%, 8,78% y 12,43% del Pasivo total y el 2,74%, 3,64% y 4,89% del Pasivo más el Patrimonio, a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2013 ésta cuenta alcanzó Bs. 150,32 millones, representando el 14,04% del pasivo total y el 5,28% del pasivo más el patrimonio.

Deudas Comerciales

La cuenta Deudas Comerciales al 31 de marzo de 2012 alcanzó un monto de Bs. 114,31 millones, la cual fue inferior en un 2,38% (Bs.2,78 millones) al registrado al 31 de marzo de 2011, cuando fue de Bs.117,09 millones. Esta variación negativa se debe principalmente a los pagos que SOBOCE S.A. realizó a distintos acreedores y proveedores comerciales en ese período, relacionados al giro del negocio de la Sociedad. Al 31 de marzo del 2013 se registró el monto de Bs. 136,89 millones, superior en 19,76% (Bs. 22,58 millones) a la cifra registrada en el año 2012. Esta variación positiva es explicada por el incremento que existe en los documentos comerciales por pagar adquiridos en la gestión.

Esta cuenta significó el 10,96%, 10,39% y 12,66% del Pasivo total y el 4,69%, 4,31% y 4,98% del Pasivo más el Patrimonio a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente. La cuenta Deudas Comerciales, a marzo de 2013, es la más importante dentro del Pasivo corriente y la segunda más importante del Pasivo total.

Al 30 de septiembre de 2013 la cuenta mostró Bs. 165,58 millones la cual represento el 15,47% del total pasivo y el 5,82% del pasivo más el patrimonio, siendo cuenta más representativa del pasivo corriente y la segunda de mayor importancia dentro del pasivo total.

Pasivo No Corriente

El Pasivo No Corriente de SOBOCE S.A. a marzo de 2012 alcanzó el monto de Bs. 680,24 millones, monto que fue inferior en un 5,54% (Bs.39,92 millones) al alcanzado al 31 de marzo de 2011, cuando fue de Bs.720,15 millones, producto de la disminución de la cuenta Deudas Bancarias y Financieras.

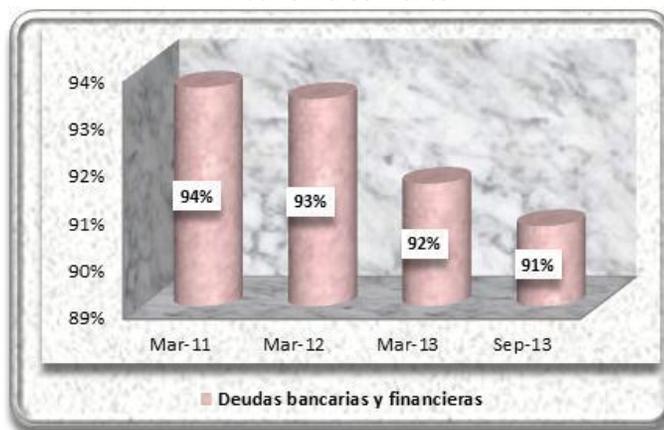
Al 31 de marzo de 2013 se registró el monto de Bs. 594,74 millones, monto que fue inferior en un 12,57% (Bs.85,49 millones) al que se registró a marzo de 2012, esta reducción en la cuenta se debió a la disminución de la cuenta Deudas Bancarias y Financieras.

El Pasivo No Corriente representó el 67,42%, 61,86% y 55,01% del Pasivo total y el 28,85%, 25,64% y 21,62% del Pasivo más Patrimonio a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2013, el Pasivo no Corriente de la Sociedad alcanzó una cifra de Bs.552,62 millones que representa el 51,62% de Pasivo Total y el 19,42% del Pasivo más el Patrimonio.

Al 31 marzo de 2013 la cuenta más representativa del Pasivo No Corriente es: Deudas Bancarias y Financieras. La participación de esta cuenta respecto del Pasivo No Corriente se puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 16 Evolución de las Deudas Bancarias y Financieras como principal cuenta del Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

Deudas Bancarias y Financieras

La cuenta Deudas Bancarias y Financieras, al 31 de marzo de 2012 que alcanzó Bs. 635,02 millones fue inferior en un 5,79% (Bs.38,99 millones) al monto registrado al 31 de marzo de 2011, cuando fue de Bs.674,02millones, variación generada porque fueron cancelados y vencidos todos los pagarés contraídos por SOBOCE S.A.

Al 31 de marzo de 2013, la cuenta registró la cifra de Bs. 544,63 millones, que fue inferior en un 14,24% (Bs.90,40 millones) al monto registrado en la gestión 2012. Esta variación se debe a que SOBOCE S.A. canceló varias deudas bancarias de largo plazo y/o pasaron a ser consideradas de corto plazo por lo que se contabilizaron dentro de las Deudas Bancarias y Financieras del Pasivo Corriente.

Esta cuenta representó el 63,10%, 57,75% y 50,37% del Pasivo total y el 27,00%, 23,94% y 19,80% del Pasivo más el Patrimonio, a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente. La cuenta Deudas Bancarias y Financieras, a marzo de 2013, es la más importante dentro del Pasivo No Corriente y dentro del Pasivo total.

Al 30 de septiembre de 2013 se registró Bs. 501,14 millones, el cual representó el 46,81% del pasivo total y el 17,61% del pasivo más el patrimonio.

VII.1.3 Patrimonio

El Patrimonio de la Sociedad al 31 de marzo de 2012 alcanzó Bs.1.553,30 millones, siendo superior en 8,78% (Bs.125,43 millones) al registrado al 31 de marzo de 2011 cuando fue de Bs.1.427,87 millones, situación originada principalmente por el incremento de los Resultados Acumulados.

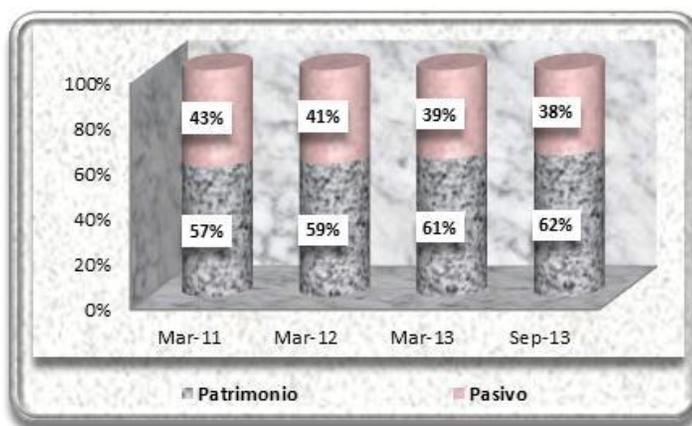
Al 31 de marzo de 2013, el Patrimonio registró Bs.1.669,26 millones, siendo superior en 7,47% (Bs. 115,97 millones) al monto registrado a marzo de 2012, situación originada principalmente por el incremento en la cuenta de resultados acumulados, igual a lo sucedido en la gestión anterior.

El Patrimonio representó el 57,21%, 58,55% y 60,69% del Pasivo más el Patrimonio a Marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2013 el patrimonio de la sociedad alcanzó una cifra de Bs.1.775,24 millones y representó el 62,38% del pasivo más el patrimonio.

El siguiente gráfico muestra la estructura de capital de SOBOCE S.A. durante las gestiones analizadas.

Gráfico No. 17 Estructura de Capital



Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

Como se puede apreciar en el gráfico anterior, en las gestiones analizadas siempre existió un predominio del Patrimonio sobre el Pasivo dentro de la estructura de capital de la Sociedad. Al 31 de marzo de 2013 las cuentas más representativas del Patrimonio son los Resultados Acumulados, las Reservas y el Capital Pagado. La participación de estas cuentas respecto al Patrimonio se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 18 Principales cuentas del Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

Capital Pagado

La cuenta Capital Pagado al 31 marzo de 2013 alcanzó un monto de Bs.196,62 millones, no habiendo registrado variaciones respecto a las gestiones 2012 y 2011. La cuenta Capital Pagado representa el 13,77%, 12,66% y 11,78% del Patrimonio y el 7,88%, 7,41% y 7,15% del Pasivo más el Patrimonio a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Debemos aclarar que para fines de realizar el presente análisis financiero, los saldos de esta cuenta al 31 de marzo de 2011, 2012 y 2013 no fueron reexpresados, registrando esta diferencia, por la no reexpresión, en la cuenta Ajuste de Capital. Este monto representó la suma de Bs.104,04 millones, Bs.104,15 millones, Bs.104,20 millones al 31 de marzo de 2011, 2012 y 2013 respectivamente. La cuenta Capital Pagado, a marzo de 2013, es la tercera en importancia dentro del Patrimonio.

Al 30 de septiembre de 2013 se registró Bs. 196,62 millones, registrando una diferencia por ajuste de capital de Bs. 104,22 millones, la cuenta de capital pagado representa el 11,08% del total patrimonio y el 6,91% del pasivo más el patrimonio.

Resultados Acumulados

La cuenta Resultados Acumulados al 31 de marzo de 2012 alcanzó Bs. 845,63 millones, que fue superior en un 15,82% (Bs.115,52 millones) al monto alcanzado al 31 de marzo de 2011, cuando fue de Bs.730,11millones, debido a los mayores ingresos por ventas alcanzados durante la gestión 2012.

Al 31 de marzo de 2013, la cuenta registró Bs. 950,81 millones, superior en 12,44% (Bs.105,18 millones)al alcanzado en la gestión de marzo 2012, debido también al crecimiento de los ingresos de la empresa, tal como en la gestión anterior.

Los Resultados Acumulados significaron, el 51,13%, 54,44% y 56,96% del Patrimonio y el 29,25%, 31,87% y 34,57% del Pasivo más el Patrimonio a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 30 de septiembre 2013 se registró Bs. 1.056,78 millones, monto que significó el 59,53% del patrimonio y el 37,13% del pasivo más el patrimonio.

Reservas

La cuenta Reservas al 31 de marzo de 2012 fue Bs. 405,77 millones, monto superior en 2,50% (Bs.9,91 millones) al monto alcanzado en marzo de 2011 cuando fue de Bs.395,86 millones, debido a la constitución de Reservas que realizó la empresa luego de generar utilidades.

Al 31 de marzo de 2013 se registró Bs. 416,56 millones, superior en 2,66% (Bs.10,79 millones) al registrado a marzo de 2012 debido a la constitución de Reservas que también realizó en esa gestión.

Esta cuenta representó el 27,72%, 26,12% y el 24,95% del Patrimonio Total y el 15,86%, 15,29% y el 15,14% del Pasivo más el Patrimonio, a marzo 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2013 las Reservas registraron Bs. 416,56 millones y representaron el 23,46% del patrimonio y el 14,64% del pasivo más el patrimonio.

VII.2 Estado de Resultados

Ventas Netas

Las Ventas Netas de SOBOCE S.A. al 31 de marzo de 2012 de Bs. 1.428,19 millones, monto que fue superior en 5,06% (Bs.68,84 millones) al monto alcanzado al 31 de marzo de 2011, cuando fue de Bs.1.359,34 millones, debido al incremento de la demanda de los productos ofrecidos por SOBOCE S.A.

Al 31 de marzo de 2013, la cuenta registró Bs. 1.492,95 millones, superior en 4,53% (Bs. 64,76 millones) a la cifra obtenida en la gestión 2012, debido principalmente al incremento de la demanda de los productos ofrecidos por SOBOCE S.A., al igual que en la gestión anterior.

Al 30 de septiembre de 2013, las Ventas Netas alcanzaron un total de Bs.780,59 millones.

Costo de ventas

El Costo de ventas a marzo de 2012 registro Bs. 806,81 millones el cual fue superior en un 1,19% (Bs.9,48 millones) al alcanzado al 31 de marzo de 2011, cuando fue de Bs.797,33 millones, esta elevación fue causada por el incremento en el nivel de ventas.

Al 31 de marzo de 2013 se registró Bs. 856,10 millones superior en 6,11% (Bs. 49,28 millones) a la cifra obtenida durante la gestión 2012, debido principalmente a la relación mantenida con las Ventas Netas.

Esta cuenta representó el 58,66, 56,49% y 57,34% respecto a las Ventas netas de SOBOCE S.A. a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2013, los Costos de ventas alcanzaron un total de Bs.439,77 millones y representaron el 56,34% de las Ventas netas de la Sociedad.

VII.3 Ganancia Bruta

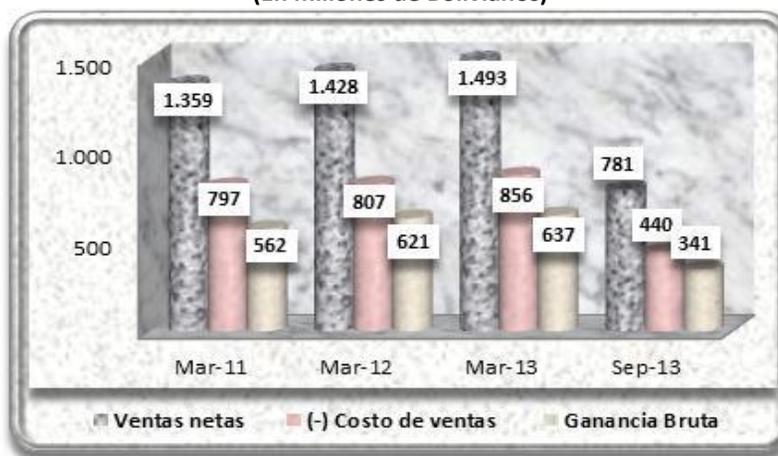
El Ganancia Bruta de la Sociedad a marzo de 2012 alcanzó la cifra de Bs. 621,38 millones, el cual fue superior en un 10,56% (Bs.59,36 millones) al monto alcanzado al 31 de marzo de 2011, cuando fue de Bs.562,01 millones, situación generada principalmente por un crecimiento de las Ventas Netas al igual que en la gestión posterior.

Al 31 de marzo de 2013, esta cuenta registró Bs. 636,85 millones, superior en 2,49% (Bs. 15,48 millones) al registrado en la gestión 2012.

Esta cuenta representó el 41,34%, 43,51% y 42,66% de las Ventas Netas a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2013, las Ganancia Bruta de la Sociedad alcanzó un total de Bs.340,82 millones y representó el 43,66% de las Ventas Netas.

Gráfico No. 19 Evolución de las Ventas Netas, Costo de ventas y Ganancia Bruta (En millones de Bolivianos)



Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

Gastos de Administración

Los Gastos de Administración, a marzo de 2012 fue de Bs.137,12 millones el cual fue inferior en un 6,01% (Bs.8,77 millones) al monto alcanzado al 31 de marzo de 2011, cuando fue de Bs.145,89 millones, debido principalmente a la actualización de valor en base a las UFV's.

Al 31 de marzo de 2013 se registró Bs. 124,16 millones, inferior en 9,46% (Bs. 12,97 millones) a la cifra generada en la gestión 2012 debido a una disminución de gastos en partidas relacionadas a comunicación, honorarios asesores y gastos que tienen que ver con el Proyecto Anatina Toys en la Empresa. El monto de la cuenta significó el 10,73%, 9,60% y 8,32% de las Ventas Netas a marzo de 2011, 2012 y 2013.

Al 30 de septiembre de 2013 se registró Bs. 67,64 millones el cual representó en 8,67% de las ventas netas.

Gastos de Comercialización

Los Gastos de Comercialización al 31 de marzo de 2012 alcanzó Bs. 217,37 millones el cual fue superior en un 8,23% (Bs.16,52 millones) al monto alcanzado al 31 de marzo de 2011, cuando fue de Bs.200,85 millones, causado por el incremento en el costo de fletes.

Al 31 de marzo de 2013 se alcanzó Bs. 224,47 millones, superior en 3,27% (Bs. 7,10 millones) a la registrada en la gestión 2012, debido principalmente al incremento en el volumen de fletes. La cifra alcanzada en esta cuenta significó el 14,78%, 15,22% y 15,04% de las Ventas Netas a marzo de 2011, 2012 y 2013.

Al 30 de septiembre de 2013 se registró Bs. 126,15 millones, el cual representó el 16,16% de las ventas netas en este periodo.

VII.4 Gastos

Los Gastos de SOBOCE S.A, compuestos por los Gastos de Administración y de Comercialización alcanzaron a marzo de 2012 un total de Bs. 354,50 millones el cual fue superior en 2,24% (Bs.7,76 millones) al registrado al 31 de marzo de 2011 cuando fue de Bs.346,74 millones, situación originada principalmente por el crecimiento de los Gastos de comercialización.

Al 31 de marzo de 2013 se registró Bs. 348,63 millones inferior en 1,65% (Bs. 5,86 millones) a la cifra obtenida en la gestión 2012, situación originada principalmente por la disminución de la cuenta gastos de administración.

**Gráfico No. 20 Evolución de los Gastos Operativos
(En millones de Bolivianos)**



Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

VII.5 Ganancia Neta del Ejercicio

La Ganancia Neta del Ejercicio de SOBOCE S.A. alcanzó a marzo de 2012 registro Bs. 219,56 millones, el cual fue mayor en 8,90% (Bs.17,94 millones) al registrado al 31 de marzo de 2011 cuando fue de Bs.201,62millones, situación originada principalmente por el ingreso generado del Ajuste por Inflación y tenencia de bienes en 52,96% (Bs.6,86 millones), y los ingresos por ventas de la sociedad.

Al 31 de marzo de 2013 se registró Bs. 218,44 millones, cifra inferior en 0,51% (Bs. 1,12 millones) al registrado a marzo del 2012. Este decremento se debió principalmente a la disminución registrada en los Ajustes por Inflación y tenencia de bienes y otras pérdidas netas, además del costo de ventas que se incrementó en 6,11% (Bs.49,28 millones).

La Ganancia Neta del Ejercicio respecto a las Ventas Netas representó el 14,83%, 15,37% y 14,63% a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2013, la Ganancia neta del ejercicio alcanzó la cifra de Bs. 105,98 millones y representó el 13,58% de las Ventas netas de la Sociedad.

**Gráfico No. 21 Evolución de la Ganancia Neta del Ejercicio
(En millones de Bolivianos)**



Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

VII.6 Indicadores Financieros

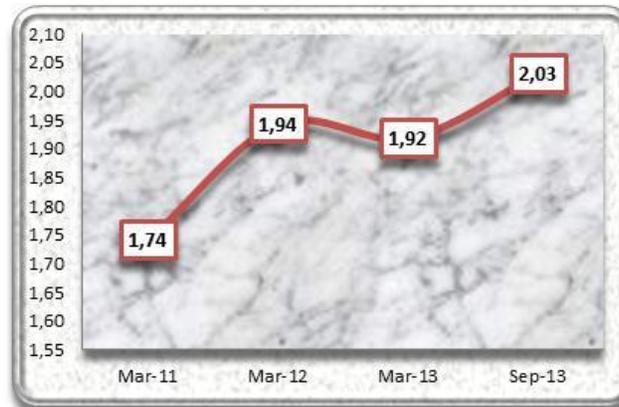
Indicadores de Liquidez y Solvencia

Coefficiente de Liquidez

El coeficiente de liquidez, representado por el Activo Corriente entre el Pasivo Corriente, fundamentalmente muestra la capacidad que tiene la Sociedad de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 1,74, 1,94 y 1,92 veces, a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente. Estos resultados muestran que la Sociedad cuenta con una adecuada capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus Activos de corto plazo. Entre las gestiones 2012 y 2011 la variación fue positiva en un 11,54%, debido a un crecimiento mayor del Activo Corriente (principalmente en la cuenta de Disponibilidades). Entre las gestiones 2013 y 2012 la variación fue negativa de 1,27% debido al incremento de las cuentas del pasivo corriente, en las cuentas de deudas comerciales y deudas bancarias y financieras.

Al 30 de septiembre de 2013, este indicador fue de 2,03 veces.

Gráfico No. 22 Evolución del Coeficiente de Liquidez



Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

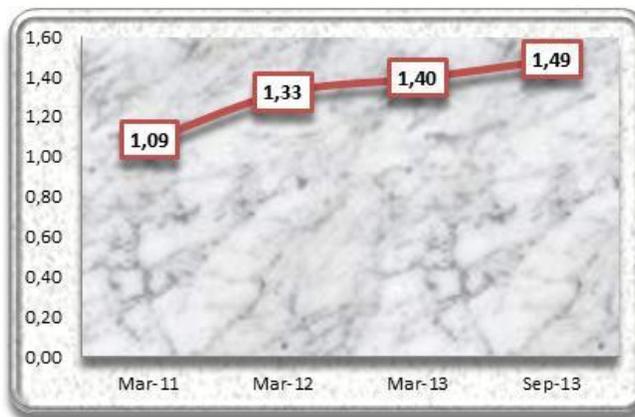
Prueba Ácida

El indicador de la Prueba Ácida, mide la capacidad de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, con sus activos de más rápida realización, excluyendo los Activos como son los inventarios. A marzo de 2011, 2012 y 2013 este indicador registró niveles de 1,09, 1,33 y 1,40 veces, respectivamente. Estos resultados muestran que para las gestiones analizadas, la Sociedad mantenía una adecuada capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus Activos de inmediata realización. Entre marzo de 2012 y 2011 este indicador varió de forma positiva en un 21,94%, por el incremento de las disponibilidades.

Entre marzo de 2013 y 2012 este indicador tuvo una variación positiva del 5,39% a causa del incremento en la cuenta disponibilidades y otras cuentas por cobrar en el activo corriente.

Al 30 de septiembre de 2013, este indicador fue de 1,49 veces.

Gráfico No. 23 Evolución del Indicador de la Prueba Ácida



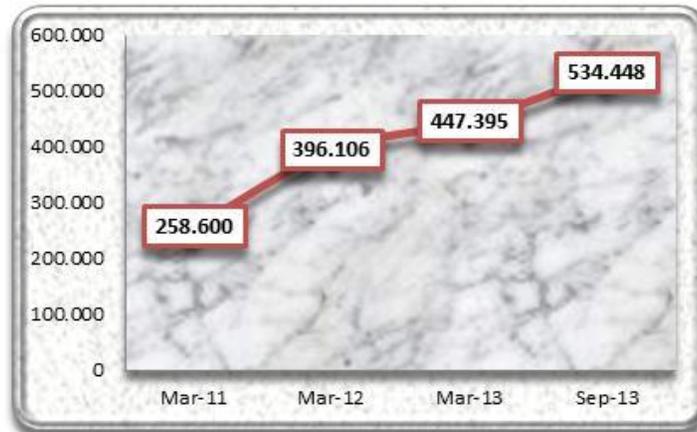
Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo mide el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pago de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir, el dinero que la Sociedad cuenta para realizar sus operaciones normales. A marzo de 2012, este índice alcanzó el monto de Bs.396,11 millones, cifra superior en un 53,17% (Bs.137,51 millones) a la registrada a marzo 2011 cuando fue de Bs.258,60 millones, debido principalmente al incremento del Pasivo Corriente en las cuentas Deudas sociales y otras deudas y Deudas Bancarias y Financieras. A marzo de 2013 este índice alcanzó el monto de Bs. 447,40 millones, cifra superior en 12,95% (Bs. 51,29 millones) a la registrada en el 2012 debido al incremento en la cuenta deudas comerciales y deudas bancarias y financieras en el pasivo corriente.

Al 30 de septiembre de 2013, este indicador alcanzó un monto total de Bs.534,45 millones.

**Gráfico No. 24 Evolución del Indicador del Capital de Trabajo
(En miles de Bolivianos)**



Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

Indicadores de Endeudamiento

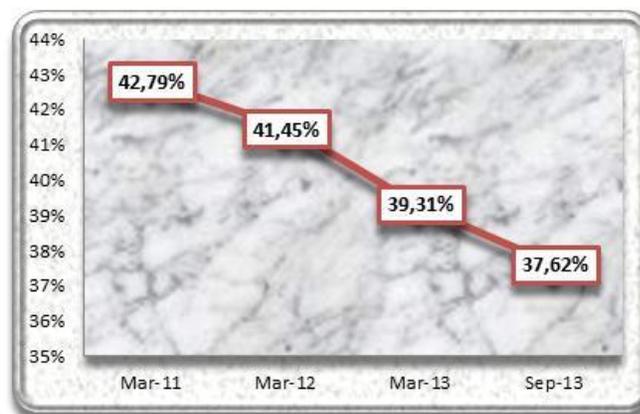
Razón de Endeudamiento

La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de Pasivos de la Sociedad, en relación a los Activos totales de la misma. Este indicador mostró resultados de 42,79%, 41,45% y 39,31% a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente. Se puede advertir que este porcentaje se ha ido reduciendo en las últimas gestiones, producto de la contracción del Pasivo no corriente de SOBOCE S.A y a su vez por el incremento en el Activo Corriente. Entre las gestiones 2012 y 2011 el índice varió de forma negativa en un 3,14%, por la disminución de las Deudas Bancarias y financieras del Pasivo No Corriente.

Entre las gestiones del 2013 y 2012, este indicador tuvo una variación negativa de 5,16%, debido a que el crecimiento del activo corriente fue superior al crecimiento del pasivo corriente.

Al 30 de septiembre de 2013, este indicador fue de 37,62%.

Gráfico No. 25 Evolución de la razón de Endeudamiento



Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

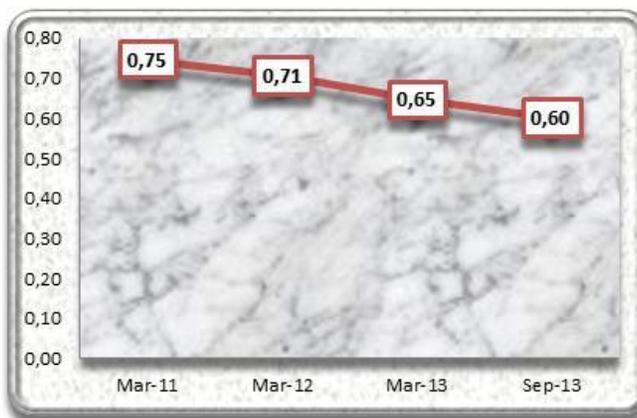
Razón Deuda a Patrimonio

La razón deuda a patrimonio refleja la relación de todas las obligaciones financieras con terceros de la Sociedad en relación al total de su patrimonio neto. Es decir, el ratio indica si las obligaciones con

terceros son mayores o menores que las obligaciones con los accionistas de la Sociedad. Este indicador alcanzó los resultados de 0,75, 0,71 y 0,65 veces, a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente. Esta tendencia decreciente se produce a raíz de la reestructuración de la deuda financiera de la Sociedad y los vencimientos de obligaciones financieras contraídas con anterioridad. Entre las gestiones 2012 y 2011 se registra una variación negativa del 5,36% y para las gestiones 2013 y 2012 se registra una variación negativa del 8,51%.

Al 30 de septiembre de 2013, este indicador fue de 0,60 veces.

Gráfico No. 26 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

Proporción deuda corto y largo plazo

La proporción de deuda a corto plazo y largo plazo, muestra la composición del pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones. El pasivo de la Sociedad estuvo compuesto por 32,58%, 38,14% y 44,99% por el Pasivo Corriente y por 67,42%, 61,86% y 55,01% por el Pasivo No Corriente a marzo de 2011, 2012, 2013 respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar que siempre existió un predominio de la porción No Corriente del Pasivo sobre la porción Corriente del Pasivo.

Este indicador alcanzó los siguientes resultados 32,58%, 38,14% y 44,99% en las gestiones 2011, 2012 y 2013 respectivamente, en la proporción de la Deuda a corto plazo.

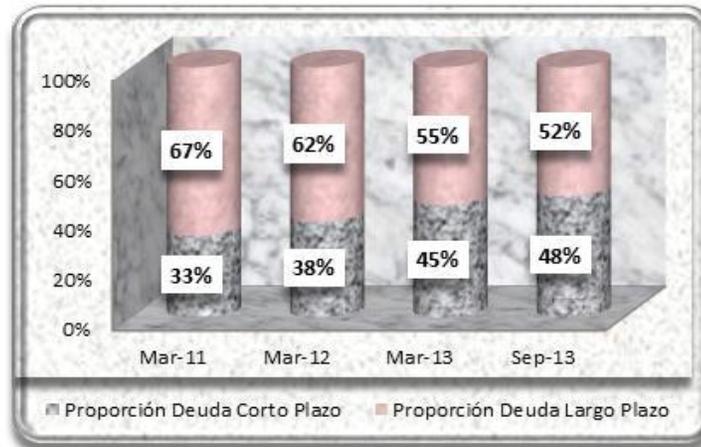
Entre marzo 2012 y marzo 2011, la porción de deuda de corto plazo registró una variación positiva de 17,08%, situación marcada por la disminución de la cuenta de Deudas Bancarias y financieras en el Pasivo No Corriente y el incremento de las Deudas sociales y otras deudas en el Pasivo Corriente. Entre marzo 2013 y marzo 2012 se registró una variación positiva del 17,96%, debido al crecimiento de las subcuentas del pasivo corriente como ser deudas comerciales y deudas bancarias y financieras.

Este indicador alcanzó los siguientes resultados 67,42%, 61,86% y 55,01% a las gestiones 2011, 2012 y 2013 respectivamente, en la proporción de la Deuda a largo plazo.

Asimismo entre marzo 2012 y marzo 2011, la variación fue negativa de 8,25%, para marzo 2013 y marzo 2012 la variación fue negativa en 11,08%, las variaciones negativas registradas en todas estas gestiones se debe principalmente a la disminución de las Deudas Bancarias y Financieras en el pasivo no corriente.

Al 30 de septiembre de 2013, la proporción de deuda de corto plazo de la Sociedad, alcanzó un 48,38%, mientras que la proporción de deuda de largo plazo fue de 51,62%.

Gráfico No. 27 Evolución de la proporción de Deuda a Corto y Largo Plazo



Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

Indicadores de Actividad

Rotación de Activos

El indicador de rotación de activos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los activos totales, mostrando el número de veces de su utilización. A marzo de 2011, 2012 y 2013, este indicador alcanzó la cifra de 0,54 veces, durante cada gestión. La relación obtenida se ha mantenido constante, debido a que el nivel de ventas tuvo un crecimiento en cada gestión similar al incremento porcentual alcanzado por los activos de la sociedad. Entre marzo 2012 y 2011, este indicador varió negativamente en un 1,15%, mientras que en las gestiones 2013 y 2012, varió de forma positiva en un 0,83%.

Gráfico No. 28 Evolución del indicador de Rotación de Activos

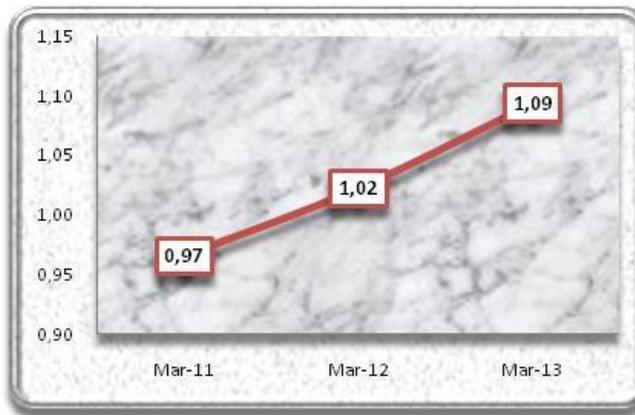


Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

Rotación de Activos Fijos

El indicador de rotación de activos fijos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los activos fijos de la Sociedad. Este indicador alcanzó cifras de 0,97, 1,02 y 1,09 veces a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente. El comportamiento ascendente de este indicador se debe al incremento en el nivel de las ventas constante en cada gestión. Este indicador tuvo una variación positiva entre marzo de 2012 y 2011 de 5,89% y entre marzo de 2013 y 2012 el también registró una variación positiva de 6,94%.

Gráfico No. 29 Evolución del indicador de Rotación de Activos Fijos



Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

Rotación de Cuentas por Cobrar

El indicador de rotación de cuentas por cobrar se refiere a las veces promedio al año que se realizan cobros a los clientes. Este indicador mostró los siguientes resultados 46,30, 83,95 y 58,29 veces, a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Este indicador sufrió una variación positiva del 81,32% a marzo 2011 y 2012, comportamiento atribuible al incremento en el nivel de ventas en mayor proporción al incremento registrado en las cuentas por cobrar comerciales. Entre marzo 2012 y marzo de 2013 se registró un comportamiento negativo de 30,57% atribuible al crecimiento de las cuentas por cobrar comerciales en mayor medida que el crecimiento de las ventas netas en la gestión 2013.

Gráfico No. 30 Evolución del indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar



Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

Plazo Promedio de Cobro

El plazo promedio de cobro muestra el plazo promedio en días en los que se realizan los cobros de las cuentas por cobrar comerciales. A marzo de 2011, 2012 y 2013 este indicador mostró los siguientes resultados 8, 4 y 6 días, respectivamente. El comportamiento suscitado entre las gestiones 2010, 2011 y 2012 analizadas se debe principalmente al crecimiento de la rotación de cuentas por cobrar y en la gestión 2013 se debe a que el crecimiento de las cuentas por cobrar comerciales ha crecido en mayor medida que las gestiones anteriores. Entre marzo de 2012 y 2011 el índice varió negativamente en un 44,85%, producto de la relación directa con el índice de Rotación de cuentas por Cobrar. Para las

gestiones de marzo 2012 y marzo 2013 este indicador varió de forma positiva dejando un resultado de 44,03%, producto de relación directa con el índice de Rotación de cuentas por cobrar.

Gráfico No. 31 Evolución del Plazo Promedio de Cobro

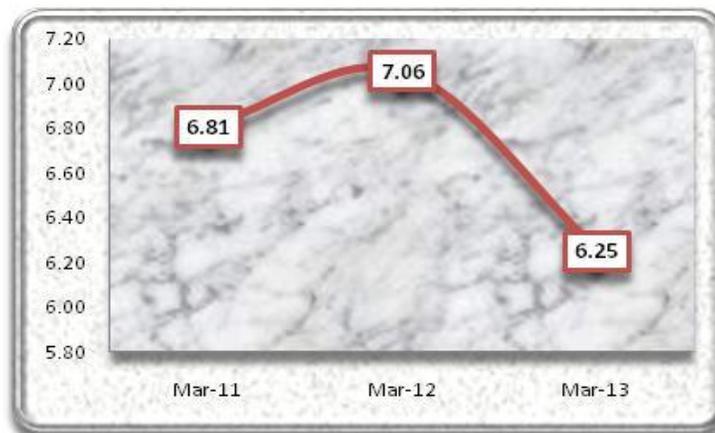


Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

Rotación de Cuentas por Pagar

El indicador de rotación de cuentas por pagar se interpreta como las veces promedio al año en que la Sociedad convirtió sus compras en "Cuentas por Pagar". Este indicador mostró los siguientes resultados 6,81, 7,06% y 6,25% veces, a marzo de 2011, 2012y 2013, respectivamente. El comportamiento ascendente se debe al incremento de los Costos de Ventas y la disminución de las Cuentas por Pagar Comerciales para las gestiones 2011 y 2012, caso que no sucede para la gestión 2013 cuando esta representa mayor incremento en las cuentas por cobrar comerciales que en el costo de ventas de dicha gestión. Entre marzo de 2012 y 2011, este índice varió positivamente en un 3,65%, y entre marzo de 2013 y 2012 este índice varió de forma negativa en un 11,40%, debido al incremento de la cuentas por pagar comerciales fue superior al incremento del costo de ventas de dichas gestiones.

Gráfico No. 32 Evolución del Indicador de Rotación de Cuentas por Pagar



Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

Plazo Promedio de Pago

El Plazo Promedio de Pago muestra la cantidad de días promedio en que se realizan los pagos pendientes en las cuentas por pagar. A marzo de 2011, 2012 y 2013 este indicador mostró los siguientes resultados

53, 51 y 58 días, respectivamente. El comportamiento registrado en las gestiones analizadas se debe principalmente al incremento de la rotación de cuentas por pagar para las gestiones 2011 y 2012, caso contrario a lo ocurrido durante la gestión 2013. Entre marzo de 2012 y 2011, disminuyó en 3,52%, mientras que entre marzo 2013 y 2012 este indicador aumento en 12,86%.

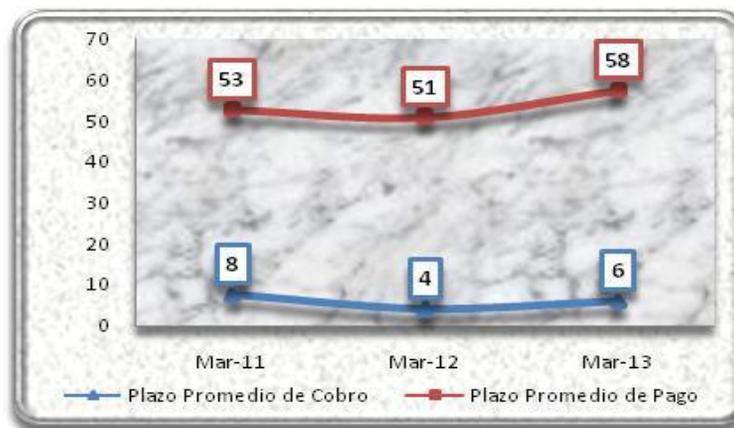
Gráfico No. 33 Evolución del Plazo Promedio de Pago



Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

Durante las gestiones analizadas, se puede evidenciar, el esfuerzo de SOBOCES.A. por hacer más eficientes sus políticas de cobranza y de pago, habiendo logrado un plazo promedio de cobranza inferior al plazo promedio de pagos. Este aspecto permite a la Sociedad tener mayor holgura a la hora de afrontar sus obligaciones a corto plazo.

Gráfico No. 34 Plazo Promedio de Cobro vs. Plazo Promedio de Pago



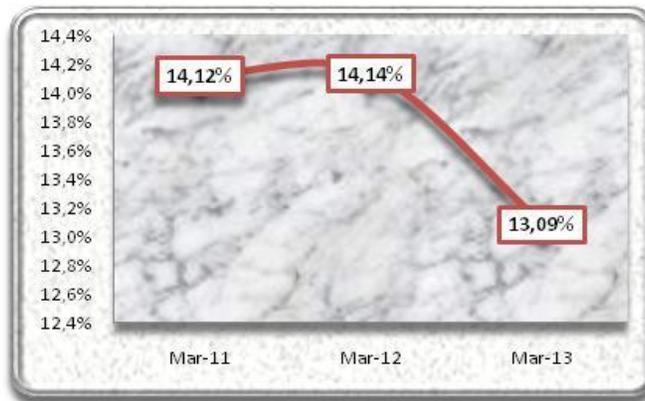
Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

Indicadores de Rentabilidad

Retorno sobre el Patrimonio (ROE)

El ROE permite determinar, en términos de porcentaje, la ganancia o pérdida que ha obtenido la Sociedad, frente a la inversión de los accionistas que fue requerida para lograrla. El ROE durante las gestiones analizadas mostró un porcentaje de 14,12%, 14,14% y 13,09% a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente. El comportamiento variable registrado en las últimas gestiones se debe al crecimiento del Patrimonio y los aumentos y disminuciones Ganancia Neta del Ejercicio para cada gestión. Entre marzo de 2012 y 2011 aumento en un 0,11% y para las gestiones 2013 a 2012 tuvo una disminución de 7,42%.

Gráfico No. 35 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio

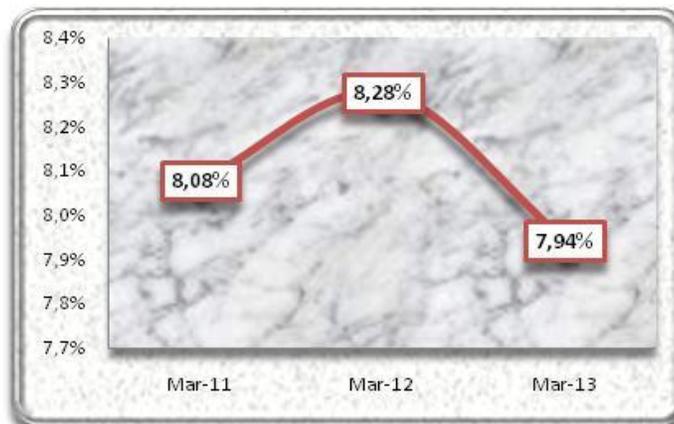


Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

Retorno sobre el Activo (ROA)

El ROA muestra, en términos de porcentaje, la eficiencia en la aplicación de las políticas administrativas, indicándonos el rendimiento obtenido de acuerdo a nuestra propia inversión. El ROA a marzo de 2011, 2012 y 2013 mostró un rendimiento del 8,08%, 8,28% y 7,94% respectivamente. Este comportamiento, similar a lo ocurrido con el ROE, es atribuible al incremento en el Activo total y la variabilidad de la Ganancia Neta del Ejercicio. Entre marzo de 2012 y 2011 éste indicador aumento en un 2,46% y entre 2013 y 2012 este indicador registró una variación negativa en un 4,04%.

Gráfico No. 36 Evolución del Retorno sobre el Activo

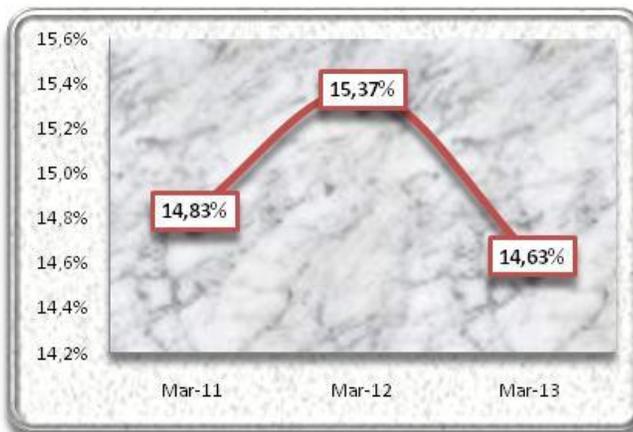


Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

Retorno sobre las Ventas

El Retorno sobre las Ventas refleja el rendimiento que por ventas obtiene la Sociedad en sus operaciones propias. Este indicador alcanzó rendimientos de 14,83%, 15,37% y 14,63% a marzo de 2011, 2012 y 2013, respectivamente. Este comportamiento variable es explicado por la variabilidad obtenida de la Ganancia Neta del Ejercicio y el incremento en el nivel de ventas de la Sociedad el cual tuvo un incremento constante en las gestiones analizadas. Entre marzo de 2011 y 2012 se registró un incremento de un 3,65%, mientras que para la gestiones de 2012 a 2013 se registró una disminución de 4,83%.

Gráfico No. 37 Evolución del Retorno sobre las Ventas

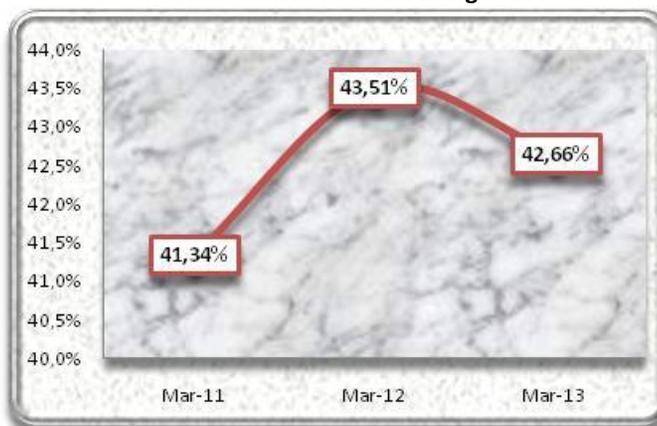


Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

Margen Bruto

El Margen Bruto representa el porcentaje de dinero que la Sociedad recibe después de los costos operativos en relación a los ingresos brutos de la misma. El margen Bruto a Marzo de 2011, 2012 y 2013 mostró porcentajes de 41,34%, 43,51% y 42,66% respectivamente. El comportamiento registrado en las últimas gestiones es atribuible al crecimiento de las Ventas en mayor medida que el incremento de la Ganancia Bruta. Entre marzo de 2011 y 2012, el Margen Bruto aumento en 5,23%, esto se debe a un mayor incremento en la ganancia bruta que en las ventas y para la gestión 2012 a 2013 este indicador presentó nuevamente una disminución de 1,96% debido a que la ganancia bruta fue menor que las ventas netas.

Gráfico No. 38 Evolución del Margen Bruto



Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A.

VII.7 Cambios en los responsables de la elaboración de Reportes Financieros

Al 31 de marzo de 2011 y 2012 la empresa encargada de auditar los Estados Financieros de la SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A. fue PricewaterHouse Coopers S.R.L. En las gestiones analizadas las empresas de auditoría externa emitieron sus respectivos informes sin salvedades.

Asimismo, en las mismas gestiones no se produjeron cambios en el principal funcionario contable de la sociedad. La persona encargada de la elaboración de los Estados Financieros de SOBOCE S.A. es la Sra. Ingrid De Lucca Shikitone quien ocupa el cargo de Sub Gerente Nacional de Contabilidad.

Al 31 de marzo de 2013, la empresa encargada de la auditoría externa de los Estados Financieros de la Sociedad fue Ernest & Young debido a que la Norma boliviana exige el cambio de firma auditora cada cierto periodo de tiempo.

VII.8 Cálculo de los compromisos financieros

El siguiente cuadro muestra los compromisos financieros de SOBOCE S.A. al 30 de septiembre de 2013:

Ratio	Fórmula	Comprometido	Obtenido 31.03.11	Obtenido 31.03.12	Obtenido 31.03.13	Obtenido 31.09.13
Ratio de Cobertura del servicio de la Deuda (RCSD)	Generación de Efectivo	≥ 1,2	4,2057	5,1331	5,4860	6,2614
	Amortización de Capital + Intereses					
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Deuda Bancaria y Financiera de Corto Plazo + Deuda Bancaria y Financiera de Largo Plazo + Contingentes	≤ 1,4	0,5388	0,4867	0,4194	0,3776
	Patrimonio Neto					

VII.9 Información Financiera

Cuadro No. 10 Balance General

BALANCE GENERAL				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	31-mar-11	31-mar-12	31-mar-13	30-sep-13
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,59499	1,74433	1,82192	1,86754
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades en bancos	64.769	319.901	384.109	533.086
Inversiones temporarias	65.701	29.237	45.381	14.706
Cuentas por cobrar comerciales	28.645	16.655	25.194	19.043
Otras cuentas por cobrar	128.664	87.667	123.157	131.170
Inventarios	228.096	259.238	253.907	280.765
Gastos pagados por anticipado	90.717	102.875	102.148	73.635
Total Activo Corriente	606.593	815.572	933.896	1.052.405
Activo No Corriente				
Cuentas por cobrar comerciales	715	358	420	16.031
Otras cuentas por cobrar	11.366	5.433	14.513	410
Inversiones permanentes	366.491	335.454	340.397	334.032
Activos para la venta	14.017	12.817	12.271	11.971
Activos fijos	1.407.147	1.396.221	1.364.765	1.351.332
Cargos diferidos	15.069	18.921	18.925	15.915
Valor llave	74.613	68.225	65.320	63.724
Total Activo No Corriente	1.889.419	1.837.428	1.816.611	1.793.415
TOTAL ACTIVO	2.496.012	2.653.001	2.750.507	2.845.820
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	117.088	114.306	136.888	165.583
Deudas bancarias y financieras	68.304	96.529	134.452	150.323
Impuestos por pagar	84.590	104.589	100.536	97.304
Deudas sociales y otras deudas	78.012	104.043	114.625	104.747
Total Pasivo Corriente	347.993	419.466	486.501	517.957
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	674.017	635.024	544.627	501.142
Previsión para indemnizaciones	46.135	45.212	50.115	51.481
Total Pasivo No Corriente	720.152	680.236	594.742	552.624
TOTAL PASIVO	1.068.145	1.099.702	1.081.243	1.070.580
PATRIMONIO				
Capital pagado	196.615	196.615	196.615	196.615
Ajuste de capital	104.043	104.149	104.198	104.224
Aportes por capitalizar	1.239	1.133	1.085	1.058
Reservas	395.864	405.773	416.560	416.560
Resultados acumulados	730.106	845.629	950.808	1.056.783
TOTAL PATRIMONIO	1.427.867	1.553.299	1.669.264	1.775.239
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.496.012	2.653.001	2.750.507	2.845.820

Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A

Cuadro No. 11 Análisis Vertical del Balance General

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL				
PERÍODO	31-mar-11	31-mar-12	31-mar-13	30-sep-13
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades en bancos	2,59%	12,06%	13,97%	18,73%
Inversiones temporarias	2,63%	1,10%	1,65%	0,52%
Cuentas por cobrar comerciales	1,15%	0,63%	0,92%	0,67%
Otras cuentas por cobrar	5,15%	3,30%	4,48%	4,61%
Inventarios	9,14%	9,77%	9,23%	9,87%
Gastos pagados por anticipado	3,63%	3,88%	3,71%	2,59%
Total Activo Corriente	24,30%	30,74%	33,95%	36,98%
Activo No Corriente				
Cuentas por cobrar comerciales	0,03%	0,01%	0,02%	0,56%
Otras cuentas por cobrar	0,46%	0,20%	0,53%	0,01%
Inversiones permanentes	14,68%	12,64%	12,38%	11,74%
Activos para la venta	0,56%	0,48%	0,45%	0,42%
Activos fijos	56,38%	52,63%	49,62%	47,48%
Cargos diferidos	0,60%	0,71%	0,69%	0,56%
Valor llave	2,99%	2,57%	2,37%	2,24%
Total Activo No Corriente	75,70%	69,26%	66,05%	63,02%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	4,69%	4,31%	4,98%	5,82%
Deudas bancarias y financieras	2,74%	3,64%	4,89%	5,28%
Impuestos por pagar	3,39%	3,94%	3,66%	3,42%
Deudas sociales y otras deudas	3,13%	3,92%	4,17%	3,68%
Total Pasivo Corriente	13,94%	15,81%	17,69%	18,20%
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	27,00%	23,94%	19,80%	17,61%
Previsión para indemnizaciones	1,85%	1,70%	1,82%	1,81%
Total Pasivo No Corriente	28,85%	25,64%	21,62%	19,42%
TOTAL PASIVO	42,79%	41,45%	39,31%	37,62%
PATRIMONIO				
Capital pagado	7,88%	7,41%	7,15%	6,91%
Ajuste de capital	4,17%	3,93%	3,79%	3,66%
Aportes por capitalizar	0,05%	0,04%	0,04%	0,04%
Reservas	15,86%	15,29%	15,14%	14,64%
Resultados acumulados	29,25%	31,87%	34,57%	37,13%
TOTAL PATRIMONIO	57,21%	58,55%	60,69%	62,38%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A

Cuadro No. 12 Análisis Vertical del Pasivo

ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO				
PERÍODO	31-mar-11	31-mar-12	31-mar-13	30-sep-13
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	10,96%	10,39%	12,66%	15,47%
Deudas bancarias y financieras	6,39%	8,78%	12,43%	14,04%
Impuestos por pagar	7,92%	9,51%	9,30%	9,09%
Deudas sociales y otras deudas	7,30%	9,46%	10,60%	9,78%
Total Pasivo Corriente	32,58%	38,14%	44,99%	48,38%
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	63,10%	57,75%	50,37%	46,81%
Provisión para indemnizaciones	4,32%	4,11%	4,63%	4,81%
Total Pasivo No Corriente	67,42%	61,86%	55,01%	51,62%
TOTAL PASIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A

Cuadro No. 13 Análisis Vertical del Patrimonio

ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO				
PERÍODO	31-mar-11	31-mar-12	31-mar-13	30-sep-13
PATRIMONIO				
Capital pagado	13,77%	12,66%	11,78%	11,08%
Ajuste de capital	7,29%	6,71%	6,24%	5,87%
Aportes por capitalizar	0,09%	0,07%	0,06%	0,06%
Reservas	27,72%	26,12%	24,95%	23,46%
Resultados acumulados	51,13%	54,44%	56,96%	59,53%
TOTAL PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A

Cuadro No. 14 Análisis Horizontal del Balance General

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL (Variación absoluta en miles de Bolivianos)				
PERIODOS VARIACIÓN	31-mar-11 vs. 31-mar-12		31-mar-12 vs. 31-mar-13	
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades en bancos	255.132	393,91%	64.209	20,07%
Inversiones temporarias	(36.464)	(55,50%)	16.143	55,21%
Cuentas por cobrar comerciales	(11.990)	(41,86%)	8.539	51,27%
Otras cuentas por cobrar	(40.997)	(31,86%)	35.490	40,48%
Inventarios	31.141	13,65%	(5.330)	(2,06%)
Gastos pagados por anticipado	12.158	13,40%	(727)	(0,71%)
Total Activo Corriente	208.979	34,45%	118.324	14,51%
Activo No Corriente				
Cuentas por cobrar comerciales	(357)	(49,98%)	62	17,46%
Otras cuentas por cobrar	(5.933)	(52,20%)	9.080	167,13%
Inversiones permanentes	(31.037)	(8,47%)	4.944	1,47%
Activos para la venta	(1.200)	(8,56%)	(546)	(4,26%)
Activos fijos	(10.926)	(0,78%)	(31.456)	(2,25%)
Cargos diferidos	3.852	25,56%	4	0,02%
Valor llave	(6.388)	(8,56%)	(2.906)	(4,26%)
Total Activo No Corriente	(51.991)	(2,75%)	(20.817)	(1,13%)
TOTAL ACTIVO	156.989	6,29%	97.506	3,68%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	(2.782)	(2,38%)	22.582	19,76%
Deudas bancarias y financieras	28.225	41,32%	37.922	39,29%
Impuestos por pagar	19.999	23,64%	(4.053)	(3,87%)
Deudas sociales y otras deudas	26.031	33,37%	10.582	10,17%
Total Pasivo Corriente	71.474	20,54%	67.034	15,98%
Pasivo No Corriente				
Deudas bancarias y financieras	(38.993)	(5,79%)	(90.397)	(14,24%)
Previsión para indemnizaciones	(923)	(2,00%)	4.903	10,84%
Total Pasivo No Corriente	(39.916)	(5,54%)	(85.494)	(12,57%)
TOTAL PASIVO	31.557	2,95%	(18.460)	(1,68%)
PATRIMONIO				
Capital pagado	-	-	-	-
Ajuste de capital	106	0,10%	48	0,05%
Aportes por capitalizar	(106)	(8,56%)	(48)	(4,26%)
Reservas	9.909	2,50%	10.787	2,66%
Resultados acumulados	115.523	15,82%	105.179	12,44%
TOTAL PATRIMONIO	125.432	8,78%	115.966	7,47%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	156.989	6,29%	97.506	3,68%

Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A

Cuadro No. 15 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS (En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	31-mar-11 (Reexp.)	31-mar-12 (Reexp.)	31-mar-13 (Reexp.)	30-sep-13
Valor UFV	1,59499	1,74433	1,82192	1,86754
Ventas netas	1.359.343	1.428.186	1.492.946	780.589
(-) Costo de ventas	797.331	806.810	856.095	439.772
(Pérdida) Ganacia Bruta	562.012	621.376	636.852	340.817
Gastos				
(-) De administración	145.890	137.123	124.157	67.639
(-) De comercialización	200.848	217.371	224.474	126.147
Total Gastos	346.738	354.495	348.631	193.786
(Pérdida) Ganacia Operativa	215.274	266.881	288.221	147.031
Otras Ganancias (Pérdidas)				
Resultados Financieros *	(56.398)	(51.263)	(50.620)	(24.281)
Rendimiento de inversiones	22.226	(2.899)	974	(1)
Otras ganancias (pérdidas) netas	12.554	3.841	(5.547)	4
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	12.943	19.798	4.505	(2.827)
Diferencia de cambio	5.769	4.736	462	142
Total Otros Ingresos	(2.907)	(25.787)	(50.225)	(26.962)
Ganancia (pérdida) neta antes de impuestos	212.366	241.095	237.996	120.069
Impuesto a las utilidades de las empresas	10.747	21.532	19.555	14.094
Ganancia neta del ejercicio	201.619	219.562	218.441	105.975
<p>* Nota: Los "Resultados Financieros" se encuentran compuestos por "Gastos Financieros" e "Ingresos Financieros" y están concentrados en una única cuenta para que los Estados Financieros de las gestiones terminadas a marzo 2011 y 2012 puedan ser comparables con los Estados Financieros a marzo 2013.</p>				

Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A

Cuadro No. 16 Análisis Vertical del Estado de Resultados

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS				
PERÍODO	31-mar-11	31-mar-12	31-mar-13	30-sep-13
Ventas netas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(-) Costo de ventas	58,66%	56,49%	57,34%	56,34%
(Pérdida) Ganacia Bruta	41,34%	43,51%	42,66%	43,66%
Gastos				
(-) De administración	10,73%	9,60%	8,32%	8,67%
(-) De comercialización	14,78%	15,22%	15,04%	16,16%
Total Gastos	25,51%	24,82%	23,35%	24,83%
(Pérdida) Ganacia Operativa	15,84%	18,69%	19,31%	18,84%
Otras Ganancias (Pérdidas)				
Resultados Financieros *	-4,15%	-3,59%	-3,39%	-3,11%
Rendimiento de inversiones	1,64%	-0,20%	0,07%	0,00%
Otras ganancias (pérdidas) netas	0,92%	0,27%	-0,37%	0,00%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	0,95%	1,39%	0,30%	-0,36%
Diferencia de cambio	0,42%	0,33%	0,03%	0,02%
Total Otros Ingresos	-0,21%	-1,81%	-3,36%	-3,45%
Ganancia (pérdida) neta antes de impuestos	15,62%	16,88%	15,94%	15,38%
Impuesto a las utilidades de las empresas	0,79%	1,51%	1,31%	1,81%
Ganancia neta del ejercicio	14,83%	15,37%	14,63%	13,58%

Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A

Cuadro No. 17 Análisis Horizontal del Estado de Resultados

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS (Variación absoluta en miles de Bolivianos)				
PERIODOS VARIACIÓN	31-mar-11 vs. 31-mar-12		31-mar-12 vs. 31-mar-13	
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
Ventas netas	68.843	5,06%	64.760	4,53%
(-) Costo de ventas	9.479	1,19%	49.284	6,11%
(Pérdida) Ganacia Bruta	59.364	10,56%	15.476	2,49%
Gastos				
(-) De administración	(8.767)	(6,01%)	(12.966)	(9,46%)
(-) De comercialización	16.524	8,23%	7.102	3,27%
Total Gastos	7.757	2,24%	(5.864)	(1,65%)
(Pérdida) Ganacia Operativa	51.607	23,97%	21.339	8,00%
Otras Ganancias (Pérdidas)				
Resultados Financieros *	5.136	(9,11%)	643	(1,25%)
Rendimiento de inversiones	(25.125)	(113,04%)	3.873	(133,62%)
Otras ganancias (pérdidas) netas	(8.713)	(69,40%)	(9.387)	(244,41%)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	6.855	52,96%	(15.292)	(77,24%)
Diferencia de cambio	(1.032)	(17,90%)	(4.275)	(90,25%)
Total Otros Ingresos	(22.879)	786,92%	(24.438)	94,77%
Ganancia (pérdida) neta antes de impuestos	28.728	13,53%	(3.099)	(1,29%)
Impuesto a las utilidades de las empresas	10.785	100,36%	(1.978)	(9,18%)
Ganancia neta del ejercicio	17.943	8,90%	(1.121)	(0,51%)

Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A

Cuadro No. 18 Análisis de Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS						
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-mar-11 (Reexp.)	31-mar-12 (Reexp.)	31-mar-13 (Reexp.)	30-sep-13
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	1,74	1,94	1,92	2,03
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	1,09	1,33	1,40	1,49
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Miles de Bs.	258.600	396.106	447.395	534.448
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	42,79%	41,45%	39,31%	37,62%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	0,75	0,71	0,65	0,60
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	32,58%	38,14%	44,99%	48,38%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	67,42%	61,86%	55,01%	51,62%
INDICADORES DE ACTIVIDAD						
Rotación de Activos	[Ventas / Activos]	Veces	0,54	0,54	0,54	
Rotación de Activos Fijos	[Ventas / Activo Fijo]	Veces	0,97	1,02	1,09	
Rotacion Cuentas por Cobrar	[Ventas /Cuentas por Cobrar Comerciales]	Veces	46,30	83,95	58,29	
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotacion Cuentas por Cobrar]	Dias	8	4	6	
Rotacion Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas/Cuentas por Pagar Comerciales]	Veces	6,81	7,06	6,25	
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotacion Cuentas por Pagar]	Dias	53	51	58	
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Ganancia neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	14,12%	14,14%	13,09%	
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Ganancia neta del ejercicio / Activos]	Porcentaje	8,08%	8,28%	7,94%	
Retorno sobre las Ventas	[Ganancia neta del ejercicio / Ventas]	Porcentaje	14,83%	15,37%	14,63%	
Margen bruto	[Ganacia bruta / Ventas]	Porcentaje	41,34%	43,51%	42,66%	

Elaboración Propia
Fuente: SOBOCE S.A

Anexos

Sociedad Boliviana de Cemento S.A.

Informe con Estados Financieros al 30 de septiembre de 2013		Fecha de Comité: 29 de octubre de 2013
Libertad Martínez Sangüeza	(591) 2 2124127	lmartinez@ratingspcr.com
Verónica Tapia	(591) 2 2124127	vtapia@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación		Equivalencia		Perspectiva
	PCR		ASFI		
Bonos SOBOCE VI – Emisión 2					
Serie	Monto en (Bs)	Plazo			
Única	34.000.000	1.800 días	BAA	AA2	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría BAA: Emisiones con alta capacidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto pudiendo variar en forma ocasional a causa de las condiciones económicas.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías BAA y BB.

El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia.

Significado de la Perspectiva PCR

Perspectiva "Estable" Los factores externos contribuyen a mantener la estabilidad del entorno en el que opera, así como sus factores internos ayudan a mantener su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores se mantienen estables, manteniéndose estable la calificación asignada.

La "Perspectiva" (Tendencia, según ASFI) indica la dirección que probablemente tomará la calificación a mediano plazo, la que podría ser positiva, estable o negativa.

Factores internos y externos que modifican la perspectiva. La calificación de riesgo de los instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, podrían variar significativamente entre otros, por los siguientes factores: cambios significativos en los indicadores de la situación financiera del emisor, cambios en la administración y propiedad, proyectos influyan significativamente en los resultados de la sociedad, cambio en la situación de sus seguros y sus garantías, sensibilidad de la industria relativa a precios, tasas, crecimiento económico, regímenes tarifarios, comportamiento de la economía, cambios significativos de los proveedores de materias primas y otros así como de sus clientes, grado de riesgo de sustitución de sus productos, cambios en los resguardos de los instrumentos, y sus garantías, cambios significativos en sus cuentas por cobrar e inversiones y otros factores externos e internos que afecten al emisor o la emisión

PCR determinará en los informes de calificación, de acuerdo al comportamiento de los indicadores y de los factores señalados en el anterior párrafo, que podrían hacer variar la categoría asignada en el corto y mediano plazo para cada calificación, un indicador de perspectiva o tendencia.

Significado de la Calificación ASFI

Categoría AA: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Se autoriza añadir los numerales 1, 2 y 3 en cada categoría genérica, desde AA a B con el objeto de establecer una calificación específica de los valores de largo plazo de acuerdo a las siguientes especificaciones:

- Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.
- Si el numeral 2 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.
- Si el numeral 3 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni un aval o garantía de una emisión o su emisor; sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.

“La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.”

Racionalidad

La Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N° 046/2013 de 29 de octubre de 2013 acordó otorgar la calificación de AA2 (equivalente a BAA según la simbología de calificación utilizada por PCR) con perspectiva “Estable” a la Segunda Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos denominada “Bonos SOBOCE VI – EMISIÓN 2” de la Sociedad Boliviana de Cemento S.A. (en adelante SOBOCE).

Lo expuesto se sustenta en lo siguiente:

- **Participación de mercado.** Los principales competidores en el mercado del cemento son Soboce, Fancesa y Coboce, siendo Soboce el líder con una participación del 52% en febrero de 2013.
- **Crecimiento del sector de la construcción.** Debido al crecimiento económico que se ha dado en Bolivia durante los últimos años, el sector de la construcción se ha visto fuertemente impulsado.
- **Evolución positiva de los Activos y Patrimonio.** Los activos de SOBOCE S.A han mostrado un crecimiento sostenido a una tasa compuesta anual de 11,65%, el patrimonio creció de manera sostenida a una tasa de compuesta del 18,93% y los pasivos a una tasa menor del 3,29% compuesta anual.
- **Crecimiento sostenido en Ventas.** A septiembre de 2013 las ventas (12 meses) fueron de Bs 1.435,32 millones, 7,84% de crecimiento respecto septiembre 2012. Por su parte, los costos de ventas desde septiembre 2012 se han incrementado en 3,34%, adicionalmente en proporción los costos han disminuido en tres puntos porcentuales respecto a las ventas, esta disminución refleja una utilidad bruta mayor en 14,27% con respecto al año anterior.
- **Márgenes de Rentabilidad.** La situación de la empresa le permite gozar de atractivos márgenes de rendimiento, el margen bruto a septiembre 2013 es de 41%, un margen operativo de 14% y un margen neto de 13% con respecto a las ventas. El rendimiento sobre los activos (ROA) es de 7%, mientras que el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) es de 11%, indicadores que se han mantenido estables durante los últimos cinco años.
- **Tratamiento Impositivo.** El EBITDA de la empresa calculado por métodos contables tradicionales se ha visto incrementado a partir de 2013, por la suma del Impuesto a las

Transacciones (IT), para el análisis financiero. Dado los altos nivel de la utilidad empresarial, SOBOCE S.A debita los impuestos de IT correspondientes, lo que hace que los mismos no representen una salida real de efectivo; tal EBITDA (a 12 meses) ajustado al IT es de Bs 229,63 millones a septiembre de 2013.

- **Situación actual de Indicadores.** La cobertura de gastos financieros es de 5,85 veces, por el EBITDA. En cuanto a la liquidez general a septiembre esta razón es 2,03 y la prueba acida de 1,49, índices que reflejan buena liquidez a corto plazo. Es importante mencionar que SOBOCE S.A. ha cumplido hasta la fecha con todos sus compromisos financieros.
- **Certificaciones.** La organización desde 2004 cuenta con un Sistema de Gestión integrado cumpliendo con las normas internacionales que la hacen merecedora de las certificaciones ISO 9001 (orientada a la satisfacción del cliente), ISO 14001 (orientada a la protección del medio ambiente) y OHSAS 18001 (orientada a la seguridad y salud de sus trabajadores). Adicionalmente es una empresa que genera más de 1500 empleos directos y 6000 indirectos. Lo que demuestra sus altos estándares.
- **Programas Sociales.** La empresa cuenta con diversos programas de desempeño social, entre estos se destacan la fundación JISUNÚ, dedicada al desarrollo sostenible de comunidades y el proyecto "Truchas Chapacas" que ayuda a mejorar la calidad de vida de las familias de los municipios al norte de Tarija mediante la producción y comercialización de carne de trucha. se puede afirmar que es una firma que tiene buenos estándares de responsabilidad social y ambiental.
- **Acciones de Soboce en FANCESA.** En septiembre del 2010, mediante Decreto Supremo N° 0616, el Gobierno aprobó la reversión del paquete accionario de SOBOCE a favor de la Gobernación de Chuquisaca, en julio 2013 se anuló el fallo que obliga a la Gobernación de Chuquisaca a pagar a SOBOCE por las acciones de Fancesa. PCR mantendrá seguimiento a los procesos y negociaciones entre SOBOCE y el Gobierno boliviano para asegurar la capacidad de la empresa de poder enfrentar esta reversión accionaria.

Información utilizada para la Calificación

1. Información financiera

- Los estados financieros auditados del 31 de marzo de 2008 al 31 de marzo de 2013. El año fiscal (gestión) de SOBOCE inicia en abril y concluye en marzo del siguiente año.
- Los estados financieros intermedios a septiembre 2011 - 2013.
- Estructura de financiamiento.
- Evolución de las ventas mensuales.
- Estructura de costos y gastos.
- Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y patrimonio.

2. Información de las operaciones

- Estadísticas de producción y ventas en volumen.
- Información y estadísticas de mercado.
- Descripción del proceso productivo de la empresa y detalle de los productos que elabora y comercializa.

3. Perfil de la empresa

- Estructura accionaria y plana gerencial.

4. Otros

- Información Estadística Macroeconómica.
- Información Estadística de los sectores cementero y construcción a febrero 2013.¹
- Prospecto Marco del Programa de Emisión de Bonos "SOBOCE VI".
- Prospecto Complementario de la Emisión 2 dentro del Programa Bonos "SOBOCE VI".

¹ Febrero 2013 última fecha de actualización en Instituto Boliviano del Cemento y Hormigón

Análisis Realizados

1. Análisis financiero histórico: interpretación de los estados financieros históricos con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender el origen de fluctuaciones importantes en las principales cuentas.

2. Análisis de hechos de importancia recientes: Evaluación de eventos recientes que por su importancia son trascendentes en la evolución de la institución.

3. Evaluación de los riesgos y oportunidades: Análisis de hechos (ciclos económicos, adquisiciones o expansiones de instalaciones o mercados, nuevos competidores, cambios tecnológicos, etc.), que bajo ciertas circunstancias, pueden incrementar o suavizar, temporal o permanentemente, el riesgo financiero de la empresa.

Instrumentos Calificados

Emisor: Sociedad Boliviana de Cemento S.A. (SOBOCE S.A.), con número de inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero SPVS-IV-EM-SBC-002/99.

Características del Programa de Emisiones:

Programa de Emisiones "Bonos SOBOCE VI": Autorizada e inscrita en el Mercado de Valores mediante Resolución Administrativa ASFI N° 385/2011 de fecha 29 de abril de 2011, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-SBC-002/2011.

Cuadro 1: Características del Programa de Emisiones	
Denominación del Programa de Emisiones:	"Bonos SOBOCE VI"
Monto Total del Programa de Emisiones:	US\$.50.000.000.-(Cincuenta millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
Tipo de Bonos a emitirse	Obligacionales y redimibles a plazo fijo
Plazo del Programa:	Mil ochenta (1.080) días calendario desde el día hábil siguiente de la notificación de la Resolución Administrativa de ASFI, que autorice e inscriba el Programa de Emisiones en el Registro del Mercado de Valores de ASFI.
Moneda en la que se expresarán las Emisiones:	Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs)
Forma de amortización del capital y pago de intereses de cada emisión que compone el Programa de Emisiones	La amortización de capital y el pago de intereses será efectuado de la siguiente manera: <ol style="list-style-type: none">1. El día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI proporcionada por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.2. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Precio de Colocación:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Plazo de colocación de la Emisión:	Ciento ochenta (180) días calendario, a partir de la fecha de Emisión determinada por el Gerente General y/o el Gerente Nacional de Finanzas y establecida en la autorización de Oferta Pública de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI.

Cuadro 1: Características del Programa de Emisiones	
Forma de representación de los Valores del Programa:	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de Circulación de los Valores:	A la orden.
Calificación de riesgo	Cada una de las Emisiones que formen parte del presente Programa de Emisiones contará con una calificación de riesgo practicada por una empresa debidamente autorizada e inscrita en el Registro del Mercado de Valores de ASFI, conforme a la Delegación de Definiciones.
Destino de los fondos:	Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa de Emisiones serán utilizados de acuerdo a lo siguiente: <ul style="list-style-type: none"> - Recambio de pasivos financieros - Capital de inversiones, y/o - Una combinación de las dos anteriores. Para cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, lo que será determinado de conformidad con la Delegación de Definiciones.
Plazo de Colocación de cada Emisión dentro del Programa:	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
Forma de cálculo de los intereses	En caso de Emisiones denominadas en Bolivianos o en Dólares de los Estados Unidos de América, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación: $VC_i = VN \times ((T_i \times PI) / 360)$ Donde: VC _i = Valor del cupón en el periodo i VN = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago T _i = Tasa de interés nominal anual PI = Plazo del cupón (número de días calendario) Dónde i representa el periodo
Reajustabilidad del Empréstito	Las Emisiones que componen al presente Programa de Emisiones y el empréstito resultante no serán reajustables en caso de que éstas sean denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América o en Bolivianos.
Rescate Anticipado	Los Bonos que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa de Emisiones podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente luego de transcurrido un año desde la Fecha de Emisión. Los procedimientos de rescate anticipado aplicables para cada una de las Emisiones que compongan el Programa de Emisiones serán determinados de conformidad a lo mencionado en la Delegación de Definiciones.
Procedimiento de colocación primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Cuadro 1: Características del Programa de Emisiones	
Agente Colocador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa. Adicionalmente, podrá determinarse la contratación de otros Agentes Colocadores para cada emisión dentro del Programa de Emisiones, aspecto que será determinado para cada emisión dentro del Programa de Emisiones de conformidad a la Delegación de Definiciones.
Agente Pagador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa de Emisiones:	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de cada emisión dentro del Programa de Emisiones:	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa. Adicionalmente, podrá determinarse la contratación de otros Agentes Colocadores para cada emisión dentro del Programa de Emisiones, aspecto que será determinado para cada emisión dentro del Programa de Emisiones de conformidad a la Delegación de Definiciones.
Garantía	Quirografía.

Fuente: Sociedad Boliviana de Cemento S.A. / Elaboración: PCR

Compromisos Financieros

Durante la vigencia de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa de Emisiones, la Sociedad, se obligará a cumplir los siguientes compromisos financieros:

a) Ratio de cobertura del servicio de la deuda (“RCSD”)

La Sociedad mantendrá una relación de cobertura del servicios de la deuda no inferior a uno coma dos (1,2) veces. Este indicador será medido por la siguiente fórmula:

$$\text{RCSD} = \frac{\text{Generación de Efectivo}^*}{\text{Amortización de Capital} + \text{Intereses}} \geq 1,2$$

Donde:

* = para el periodo financiero actual (últimos doce meses)

Generación de efectivo = Ganancia Operativa (no incorpora gastos financieros) + depreciación de activos fijos + amortización cargos diferidos + previsión para indemnizaciones (netas de pagos) + impuestos recuperables + incremento (disminución) del capital de trabajo (no considera disponibilidades, inversiones temporarias y deudas bancarias y financieras de la porción corriente)** + previsión para incobrables + saldo de caja al inicio del periodo(disponibilidades e inversiones temporarias).

**Adicionalmente, no se tomarán en cuenta aquellas transacciones con efecto en la variación del capital de trabajo, que no originen ingreso o salida de efectivo en el flujo operativo de la Sociedad.

Amortizaciones de capital = Amortizaciones corrientes de capital en el siguiente periodo financiero (doce meses siguientes), excluyendo las amortizaciones de capital correspondientes a deuda contratada como corto plazo. Dicha exclusión no será mayor al 5% del total de ingresos brutos por concepto de ventas de la empresa, (ingresos brutos obtenidos en los últimos doce meses, respecto al periodo relevante de cálculo). En caso de que la exclusión supere el 5%, el monto adicional será considerado para el cálculo de este componente.

Intereses = Intereses por pagar porción corriente.

La cobertura del servicio de la deuda no podrá ser menor a 1,2 veces.

b) Relación Deuda/Patrimonio (“RDP”)

La Sociedad mantendrá una relación de deuda más contingentes a patrimonio menor o igual a uno coma cuatro

(1,4) veces. Dicha relación estará definida por la siguiente fórmula:

$$\text{RDP} = [(\text{Deudas Bancarias y Financieras a Corto Plazo} + \text{Deudas Bancarias y Financieras a Largo Plazo} + \text{Contingentes}) / \text{Patrimonio Neto}] \leq 1,4$$

Donde:

Contingentes = Posibles contingencias a ser cubiertas por la empresa, generadas a través de garantías aavales u otros, otorgados por la misma.

Patrimonio neto = El excedente de los activos sobre los pasivos de la empresa (sin considerar las revalorizaciones técnicas de los activos fijos).

La relación entre deuda más contingentes a patrimonio de la Sociedad, no superará el índice de 1,4 veces.

3. Características de la Segunda Emisión dentro del Programa de Emisión de Bonos “SOBOCE - VI”:

A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión denominada Bonos SOBOCE VI – Emisión 2 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSV-ED-SBC-036/2013, mediante carta de autorización ASFI/DSV/R-188596/2013 de fecha 11 de diciembre de 2013.

Cuadro 2: Características de la Emisión	
Denominación de la Emisión	Bonos SOBOCE VI – Emisión 2
Tipo de Valores a emitirse	Bonos Obligacionales y redimibles a plazo fijo
Fecha de Emisión	16 de diciembre de 2013
Fecha de Vencimiento	20 de noviembre de 2018
Moneda	Bolivianos
Serie	Única
Monto	Bs 34.000.000.- (Treinta y cuatro millones 00/100 Bolivianos)
Valor Nominal	Bs. 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos)
Garantía	Quirografaria
Tasa de Interés	6,00 %
Cantidad de Valores	3.400 (Tres mil cuatrocientos)
Plazo	1.800 días calendario, computables a partir de la fecha de emisión
Periodicidad y forma de pago de los intereses:	Cada (180) días calendario. El pago de intereses se efectuará de la siguiente manera: <ul style="list-style-type: none"> a) El día de inicio del pago de intereses, conforme a la relación de titulares de Tenedores proporcionadas por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. b) De forma posterior al día de inicio del pago de intereses, contra la presentación de certificado de acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Periodicidad y forma de pago de capital:	Para la serie única, el capital será pagado a vencimiento, se realizan en las oficinas del Agente Pagador BNB Valores S.A. La forma de pago de capital será efectuada de la siguiente manera: <ul style="list-style-type: none"> a) El día de inicio del pago de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. b) De forma posterior al día de inicio del pago de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento

Cuadro 2: Características de la Emisión	
	a las normas legales vigentes aplicables.
Forma de circulación de los Valores:	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a la emisión denominada BONOS SOBOCE VI - EMISIÓN 2, a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Procedimiento de colocación Primaria y Mecanismo de Negociación:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Forma de pago en colocación primaria de los Bonos	En efectivo
Modalidad de colocación:	A mejor esfuerzo
Tipo de interés:	Nominal, anual y fijo
Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses.	Los intereses se computarán a partir de la fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o bono.
Provisión para el pago de Intereses y Capital	<p>La Sociedad es responsable del depósito de los fondos para el pago de Intereses y Capital en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, de forma que estos recursos se encuentren disponibles para su pago a partir del primer momento del día señalado para el verificativo. Esos recursos quedaran a disposición de los Tenedores de Bonos para su respectivo cobro en la cuenta establecida por el Agente Pagador.</p> <p>En caso que el pago de Intereses y/o Capital de la presente Emisión, no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, la Sociedad podrá retirar las cantidades depositadas debiendo los Tenedores de Bonos acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago.</p> <p>De acuerdo a los establecido en los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de Intereses y Capital de las emisiones del Programa de Emisiones prescribirán en cinco (5) y diez (10) años, respectivamente.</p>
Destino de los Fondos:	<p>La Sociedad utilizará los recursos captados de la presente Emisión, en cualquiera de los siguientes destinos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Recambio de Pasivos Financieros: <ul style="list-style-type: none"> - Banco de Crédito de Bolivia S.A.: Hasta Bs. 30.000.000 - Banco BISA S.A.: Hasta Bs. 30.000.000 - Banco Mercantil Santa Cruz S.A.: Hasta Bs. 11.000.000 - Banco Nacional de Bolivia S.A. : Hasta Bs. 10.000.000 - Banco Ganadero S.A. : Hasta Bs.10.000.000 - Corporación Andina de Fomento : Hasta Bs. 20.000.000 • Capital de Inversiones: <ul style="list-style-type: none"> - Hasta Bs. 34.000.000 en capital de inversiones que realice la Sociedad para: <ul style="list-style-type: none"> - Efectuar ampliaciones en la capacidad de producción o mejoras en las instalaciones productivas de cemento, hormigón premezclado y/o áridos. - Cualquier otra inversión necesaria para llevar a buen funcionamiento las operaciones de la Sociedad.

Cuadro 2: Características de la Emisión	
	El total de los recursos utilizados no excederá el monto total de la Emisión.
Plazo de Utilización	Se establece un plazo de utilización de los recursos no mayor a 18 meses computables a partir de la fecha de inicio de la colocación de los Bonos SOBOCE VI – EMISIÓN 2 en el Mercado Primario Bursátil.
Bonos convertibles en acciones	Los Bonos de la emisión no serán convertibles en acciones
Agencia de Bolsa Estructuradora y Colocadora	La agencia de bolsa estructuradora y colocadora es BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Representante provisorio de los Tenedores de Bonos	Mercantil Santa Cruz, Agencia de Bolsa S.A.
Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizarse	Los Pagos de intereses y capital serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos publicados en un órganos de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago correspondiente.
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria	Inversionistas, instituciones y/o particulares.

Fuente: Sociedad Boliviana de Cemento S.A. / Elaboración: PCR

El cronograma de cupones a valor nominal con pago de capital e intereses de la serie única, se muestran a continuación:

Cuadro 3: Soboce VI Emisión 1			
Cupón	Intereses en Bs	Amortización de Capital en Bs	Total en Bs
1	300	-	300
2	300	-	300
3	300	-	300
4	300	-	300
5	300	-	300
6	300	-	300
7	300	-	300
8	300	-	300
9	300	-	300
10	300	10.000	10.300
Total	3.000	10.000	10.300

Fuente: Sociedad Boliviana de Cemento S.A. / Elaboración: PCR

Procedimiento de rescate anticipado

Los Bonos de la Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos SOBOCE VI, podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente luego de transcurrido un año desde la Fecha de Emisión definida por el Gerente General y/o Gerente Nacional de Finanzas de la Sociedad y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la segunda Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones denominado BONOS SOBOCE VI en el RMV de ASFI.

Redención anticipada parcial

Dicha redención podrá efectuarse mediante sorteo, de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio, en lo aplicable. Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al

inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanentes de la Emisión, con sujeción a lo siguiente:

Cuadro 4: Redención anticipada	
Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Porcentaje de compensación por el capital a ser redimido anticipadamente
1440 – 1081	1,00%
1080 – 721	0,75%
720 – 361	0,50%
360 -1	0,00%

Fuente: Sociedad Boliviana de Cemento S.A. / Elaboración: PCR

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, con asistencia de representantes del Emisor y del Representante Común de Tenedores de Bonos, debiendo el Notario de Fe Pública levantar Acta de la diligencia, indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser redimidos anticipadamente, la que se protocolizará en sus registros. Dentro de los cinco (5) días calendario siguientes a la fecha de celebración del sorteo, se deberá publicar por una vez en un periódico de circulación nacional, la lista de Bonos sorteados para redención anticipada, con la identificación de los mismos, de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., indicación de la fecha en la que se efectuará el pago, que deberá realizarse a los quince (15) días a partir de la publicación y con la indicación de que los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de generar intereses desde la fecha fijada para su pago. La Sociedad depositará en la cuenta bancaria designada por el Agente Pagador, el importe de los Bonos sorteados, la compensación por la redención anticipada, cuando corresponda, y los intereses devengados hasta la fecha de inicio de pago, mínimo un día hábil antes de la fecha señalada para el pago. Tal depósito tendrá el valor de un pago definitivo.

Redención anticipada total

Adicionalmente, la redención podrá efectuarse a través de compras en el Mercado Secundario a un precio no mayor al calculado en función a la tasa de mercado del día en que la Sociedad comunique su eventual decisión de efectuar una redención anticipada. La tasa de mercado será determinada en concordancia con lo establecido en la Metodología de Valoración para entidades supervisadas por ASFI.

En caso de que la redención anticipada se efectúe a través de compras en mercado secundario, las transacciones deberán realizarse en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Asimismo, cualquier decisión de redimir valores a través de sorteo o mediante compras en Mercado Secundario y los resultados del sorteo, cuando corresponda, deberán ser comunicados como Hecho Relevante a ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

En caso de haberse realizado una redención anticipada y que como resultado de ello, el plazo de los Bonos resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC - IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada.

Reseña

SOBOCE fue fundada el 24 de septiembre de 1925 e inició sus operaciones en febrero de 1928.

En el año 1995, la empresa chilena Cementos Bío-Bío S.A. se convirtió en socio estratégico de la empresa luego de adquirir el 30% del accionariado de SOBOCE.

El 25 de noviembre de 1999, la Commonwealth Development Corporation (CDC) adquirió el 36,49% del accionariado de SOBOCE, participación que anteriormente perteneciera a la empresa Cementos Bío-Bío S.A. Adicionalmente, como parte de su incorporación como socio estratégico, la CDC adquirió un paquete de acciones preferidas redimibles de SOBOCE.

En diciembre de 2004, CDC Capital Partners (CDC Group PLC) transfirió 617.979 acciones ordinarias a la Compañía de Inversiones Mercantiles S.A. (CIMSА) reduciendo su participación accionaria de 44,17% a 12,74%.

El 23 de septiembre de 2005, SOBOCE comunicó la transferencia de 798.991 acciones ordinarias a la empresa mexicana "GCC Latinoamérica S.A. de C.V." (Grupo Cementos de Chihuahua – GCC), que representaron el 46,57% de las acciones ordinarias de SOBOCE S.A. Posteriormente, CDC transfirió las 250.468 acciones preferentes que poseía a CIMSА y a GCC. Luego, en cumplimiento al procedimiento resuelto y aprobado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 23 de noviembre de 2005, las acciones preferidas de la Sociedad fueron transformadas a Acciones Ordinarias.

El 19 Agosto de 2011, GCC anunció la venta de la totalidad del paquete accionario que mantiene en SOBOCE S.A. a Consorcio Cementero del Sur S.A., empresa peruana de propiedad del Grupo Gloria. En fecha 22 del mismo mes, SOBOCE S.A. comunicó que recibió una solicitud de registro de acciones a nombre de Consorcio Cementero del Sur S.A. y el 24 de agosto comunicó que se respondió a esta solicitud indicándose los requisitos que deberían cumplirse para proceder con este fin.

CIMSА, accionista mayoritario de SOBOCE, dio a conocer que existía un acuerdo de accionistas que estipulaba que en caso de disolución de la sociedad, la parte que resolvía el contrato debía vender sus acciones a sus antiguos socios. Por lo tanto, CIMSА rechazó esta transacción recurriendo a un arbitraje internacional para que se cumpla este acuerdo. Por su parte GCC, indicó que informó oportunamente de la oferta recibida por parte del Consorcio Cementero del Sur y que se respetó el mencionado acuerdo.

En fecha 4 de enero de 2012, SOBOCE comunicó el registro en el libro de registro de acciones de la Sociedad de Consorcio Cementero del Sur, como propietario de 924.442 acciones ordinarias.

Adquisiciones y Fusiones: En el año 1996, a través de Inversiones Industriales S.A. - INVISA (51% SOBOCE y 49% Cementos Bío-Bío), SOBOCE participó en el proceso de privatización de la Fábrica de Cemento El Puente, adquiriendo el 96% de la misma. Dado que la modalidad de venta fue la transferencia de activos, se constituyó una nueva empresa denominada Cemento El Puente S.A. (CEPSA).

Durante la gestión 1997, SOBOCE se fusionó con Empresa de Servicios Generales Ltda. (Empresa anteriormente vinculada a SOBOCE que prestaba servicios de maquinaria pesada). Posteriormente, durante la gestión 1998 la empresa se fusionó con INVISA y CEPSA, proceso que conllevó una modificación en el accionariado de SOBOCE dadas las diferencias en la participación de los principales accionistas en las empresas que formaron parte del proceso, obteniendo como resultado la siguiente estructura accionaria: Compañía de Inversiones Mercantiles S.A. con el 60,83% del accionariado y Cementos Bío-Bío S.A. con el 36,49% del mismo.

Por otra parte, el 28 de septiembre de 1999, la empresa adquirió el 33,34% de Fábrica Nacional de Cemento S.A. (FANCESА), la segunda mayor cementera del país. En el mes de diciembre del mismo año, SOBOCE accedió al control y administración de FANCESА² por un lapso de siete años, luego de un convenio firmado con la Universidad San Francisco Xavier, dueña de otro tercio de las acciones.

Debido al decreto de Expropiación promulgado el 1 de septiembre de 2010 FANCESА se encuentra en un proceso de evaluación del valor actual de las acciones expropiadas para su posterior indemnización por parte de la Gobernación de Chuquisaca a la Sociedad Boliviana de Cemento S.A. En julio 2013 se anuló el fallo que obliga a la Gobernación de Chuquisaca a pagar a SOBOCE por las acciones de Fancesa

El 1° de marzo de 2001 se inició la operación conjunta entre Ready Mix y SOBOCE como parte del proceso de fusión mediante el cual Ready Mix pasó a conformar una división de SOBOCE. En noviembre de 2002, SOBOCE S.A. adquirió las operaciones de cemento de FCI (planta de cemento Emisa y operaciones de hormigón y agregados pétreos en La Paz).

² Fábrica Nacional de Cemento S.A.: Produce, industrializa y comercializa cemento.

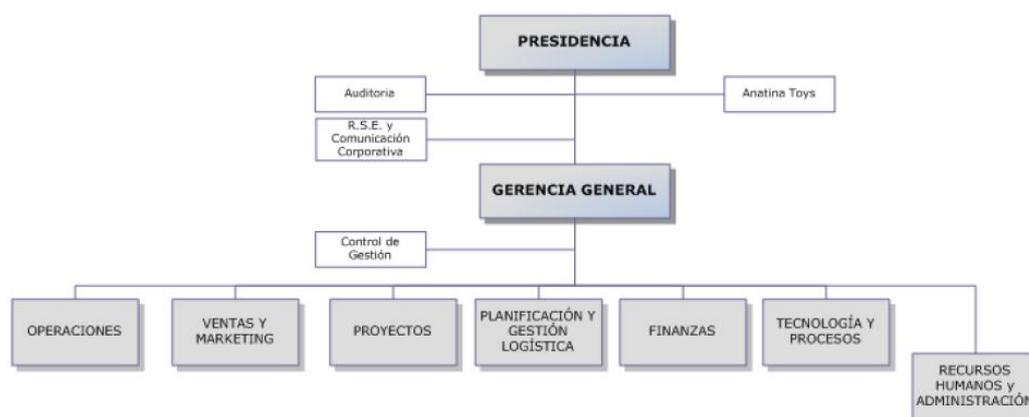
Cuadro 5		
Accionistas al 30 de septiembre de 2013		
Accionistas	No. Acciones	Participación %
Compañía de Inversiones Mercantiles S.A.	1.009.695	51,35%
Consortio Cementero del Sur S.A.	924.442	47,02%
Otros - Accionistas	32.009	1,63%
Total	1.966.146	100,00%

Fuente: Sociedad Boliviana de Cemento S.A. / Elaboración: PCR

Empresas subsidiarias. Especialistas en Minerales Calizos, empresa minera dedicada a la explotación y provisión de materias primas (Piedra caliza, yeso entre otros).

Inversiones Sucre S.A., subsidiaria de FANCESA, dedicada a la explotación de agregados pétreos, producción y comercialización de hormigón premezclado, pretensados, premoldeados de concreto y plastoformo.

Gráfico 1



Elaboración y Fuente: SOBOCE S.A.

Directorio: Al 30 de septiembre de 2013, la plana de Directores y Síndicos de la empresa está compuesta de la siguiente manera:

Cuadro 6: Directorio de SOBOCE S.A.				
Director	Nacionalidad	Cargo	Profesión	Antigüedad (años)
Horst Hermann Edward Grebe López	Boliviana	Presidente	Economista	5,8
José Daniel Amado Vargas	Peruana	Vicepresidente	Abogado	0,5
Armando Álvarez Arnal	Boliviana	Director Titular	Economista	1,8
Diego Rolando Valdés González	Chilena	Director Titular	Ingeniero Civil	7,4
Jose Luis Carvajal Burgos	Boliviana	Director Titular	Economista	4,3
Nicolás Peña Diaz Romero	Boliviana	Director Titular	Economista	0,5
Erick Nestor San Miguel Rodriguez	Boliviana	Director Titular	Abogado	0,5
Marcela del Carmen Rada Arispe	Boliviana	Síndico Titular	Abogado	0,5

José Miguel Romero	Argentina	Síndico Titular	Auditor	0,5
Carlos Iturralde Ballivian	Boliviana	Director Suplente	Economista	3,8
Ricardo Alejandro Torrez Mallea	Boliviana	Director Suplente	Economista	0,5
Miguel Angel Hoyos Burgos	Boliviana	Director Suplente	Economista	0,5
Alfredo Reinaldo Troche Machicao	Boliviana	Director Suplente	Adm. De Empresas	0,5
Daniela Murialdo López	Boliviana	Director Suplente	Abogado	0,5
Bruno Amiel Rodriguez Carpi	Peruana	Director Suplente	Abogado	0,5
Roberto Francisco Rafael Martinez Arciénaga	Boliviana	Director Suplente	Abogado	0,5
Alberto Ramiro Montes Saenz	Boliviana	Síndico Suplente	Ingeniero Químico	0,5
Juan Eduardo Michel Vargas	Boliviana	Síndico Suplente	Economista	0,5

Fuente: Sociedad Boliviana de Cemento S.A. / Elaboración: PCR

Principales Ejecutivos

Los principales ejecutivos de SOBOCE S.A., al 30 de septiembre de 2013, son los siguientes:

Cuadro 7: Principales Ejecutivos de SOBOCE S.A.				
Nombre	Nacionalidad	Cargo	Antigüedad en la Empresa	Profesión
Armando Gumucio K.	Boliviana	Gerente General	24 años	Economista
René Sánchez M.	Boliviana	Gerente Corp. de Operaciones y Comercialización	20 años	Economista
Gonzalo Belaunde S.	Boliviana	Gerente Corp. de Planeación y Desarrollo	16 años	Economista
Germán Cernadas	Boliviana	Gerente Corp. de Proyectos	22 años	Ing. Mecánico
Patricia Sánchez J.	Boliviana	Gerente Corp. de Soporte	1 años	Ing. Agrónomo

Fuente: Sociedad Boliviana de Cemento S.A. / Elaboración: PCR

Estrategia y Operaciones

La empresa tiene por objeto principalmente la fabricación de cemento, hormigón premezclado, productos de concreto, la explotación y producción de agregados pétreos, la fabricación de cualquier otra clase de materiales de construcción y cualquier otra actividad relacionada con la construcción. Asimismo, la empresa tiene por objeto el desarrollo y ejecución de inversiones inmobiliarias, la prestación de servicios de transporte nacional e internacional de carga y la compra de materias primas e insumos para la producción, comercialización y distribución de productos y/o servicios que sean elaborados o realizados por los proyectos de responsabilidad social de la empresa, entre ellos los juguetes artesanales.

El Proceso Productivo: La producción del cemento consiste en la transformación de la caliza, en un producto balanceado intermedio, al que se le conoce como clínker, el cual es molido hasta obtener gránulos muy finos y que luego es mezclado con yeso para producir el cemento. Si a la mezcla obtenida de clínker y yeso se le adiciona puzolana al momento de la molienda, se obtiene el cemento puzolánico.

El proceso de producción del cemento comprende las siguientes etapas. Primero, se trata la caliza a través de un sistema de molienda para reducirla a niveles máximos. Luego, la caliza molida ingresa a los hornos donde el calor generado por la combustión realiza las transformaciones físicas y químicas derivando el producto final en el clínker. El clínker pasa a ser enfriado para luego trasladarse a los molinos y mezclarse con el yeso, el cual deriva un producto final que es el cemento.

Productos: Los principales productos comercializados por la empresa son:

- **Cemento Normal (I-30):** Cemento de alta resistencia, de uso general, especialmente recomendado para aplicaciones que requieren altas resistencias iniciales y finales.
- **Cemento Especial (IP-40):** Cemento de alta resistencia, de uso general, especialmente recomendado para aplicaciones que requieren altas resistencias iniciales y finales. A diferencia del I-30, este cemento cuenta con propiedades adicionales que enriquecen su aplicación.
- **Cemento Estándar (IP-30):** Cemento de uso y aplicación general, de categoría resistente media, especialmente recomendado para obras donde se requieran valores de resistencia normales.
- **Hormigón Premezclado:** Este producto se ofrece en las ciudades de La Paz, Cochabamba, Tarija y Santa Cruz, aunque cuando se trata de volúmenes importantes, se abastece prácticamente cualquier lugar del país mediante el uso de plantas dosificadores móviles. El hormigón se prepara de acuerdo con los requerimientos del cliente, la calidad del producto es controlada sistemáticamente y la entrega se realiza a ras del piso o bombeado a la altura que se requiera.

Plantas: SOBOCE opera cuatro plantas de cemento:

- **Viacha (La Paz),** constituida por tres líneas completas de producción de clínker y tres de cemento. Las materias primas necesarias para la producción en esta planta provienen de yacimientos pertenecientes a ESMICAL S.A., cooperativas campesinas y concesiones propias. En esta planta se ha realizado diversas inversiones en las líneas de molienda para incrementar la capacidad instalada. El área de influencia de la planta Viacha son los departamentos de La Paz, Oruro y Pando.
- **Warnes (Santa Cruz),** cuenta con una terminal de molienda y ensacado de cemento. El clínker necesario para la producción proviene de Viacha, la puzolana es extraída de canteras propias y el yeso y la piedra caliza son adquiridos de terceros en Cochabamba. El área de influencia de planta Warnes son los departamentos de Santa Cruz y Beni.
- **Planta de Emisa (Oruro),** constituida por una línea completa de producción de cemento. La materia prima para la producción en esta planta proviene de yacimientos cercanos a la planta. El área de influencia de esta planta son los departamentos de Oruro, La Paz y Cochabamba.
- **Planta de El Puente (Tarija),** constituida por una línea completa de producción de cemento. Las materias primas necesarias para la producción provienen de canteras propias, aledañas a la planta. En esta planta se ha realizado inversiones para ampliar la línea completa de producción de cemento. En el 2008, se realizó la ampliación de la planta (TR3) con el cual se incrementó la capacidad de producción de clínker de 66 mil TM a 190 mil TM al año. El área de influencia de esta planta son los departamentos de Tarija y Potosí.

La capacidad instalada de SOBOCE para la producción de clínker como para cemento se detalla en el cuadro adjunto, en este cuadro se puede apreciar que la empresa presente altos niveles de utilización de su capacidad instalada.

En septiembre de 2013 (12 meses), la capacidad instalada de molienda de cemento de Soboce (en lo que respecta al agregado de sus 4 plantas en Bolivia) fue de 1,62 millones de TM, sin embargo la producción destinada a comercialización principalmente registro un volumen de 1,51 miles de TM, calculándose a raíz de estas cifras un factor de utilización de la capacidad de 92,80%.

El otro producto comercializado por la Sociedad, el Clínter, posee una capacidad instalada (en las 4 plantas de la Sociedad) a septiembre 2013 es de 1,08 Millones de TM, el volumen de producción alcanzó una producción de 1,08 miles de TM, obteniéndose por consiguiente un cociente de utilización de 100,03% de utilización.

Cuadro 8: Comparativo de capacidad instalada histórica				
Molienda	2012 Septiembre	2013 Septiembre	Variación TM	Variación %
Capacidad Instalada (T.M.)	1.547.600	1.624.400	76.800	4,96%
Viacha	915.000	915.000	0	0,00%
Warnes	217.000	217.000	0	0,00%
El Puente	225.600	302.400	76800	34,04%
Emisa	190.000	190.000	0	0,00%
Volúmenes de Producción (T.M.)	1.428.242	1.507.397	44.334	5,54%
Viacha	809.515	825.267	29.053	1,95%
Warnes	203.342	210.904	-194	3,72%

Cuadro 8: Comparativo de capacidad instalada histórica				
Molienda	2012 Septiembre	2013 Septiembre	Variación TM	Variación %
El Puente	228.116	265.892	8.191	16,56%
Emisa	187.268	205.333	7.284	9,65%
Capacidad Utilizada (%)	92,29%	92,80%		0,01
Viacha	88,47%	90,19%		0,02
Warnes	93,71%	97,19%		0,04
El Puente	101,12%	87,93%		-0,13
Emisa	98,56%	108,07%		0,10
Clinker	2011	2012	Variación TM	Variación %
Capacidad Instalada (T.M.)	1.081.000	1.081.000	0	0,00%
Viacha	891.000	891.000	0	0,00%
Warnes	0	0	N/A	N/A
El Puente	190.000	190.000	0	0,00%
Emisa	0	0	N/A	N/A
Volúmenes de Producción (T.M.)	970.827	1.081.303	29.541	3,07%
Viacha	756.515	869.389	15.063	1,96%
Warnes	0	0	N/A	N/A
El Puente	214.312	211.915	14.479	7,38%
Emisa	0	0	N/A	N/A
Capacidad Utilizada (%)	89,81%	100,03%		-1,90
Viacha	85%	98%		-1,82
Warnes	N/A	N/A		N/A
El Puente	113%	112%		-2,24
Emisa	N/A	N/A		N/A

Fuente: SOBOCE / Elaboración: PCR

Certificaciones: En el 2003 SOBOCE recibió la certificación NB-ISO 9001:2000 por parte del Instituto Boliviano de Nacionalización y Calidad (IBNORCA), certificación que abarca las cuatro plantas productoras de cemento, las tres plantas productoras de hormigón premezclado y las oficinas comerciales, administrativas y financieras que posee la empresa.

El 14 de diciembre de 2004, la BVQI Argentina S.A. comunicó la certificación del Sistema de Gestión de la Calidad, Medio Ambiente, Seguridad Industrial y Salud Ocupacional de SOBOCE de acuerdo a las Normas ISO 9001:2000, ISO 14001:1996, OHSAS 18001:1999 para la producción y comercialización de cemento, hormigón premezclado y áridos. Esta certificación fue otorgada a: la Oficina Matriz en La Paz; las oficinas regionales de Tarija, Santa Cruz, Cochabamba y Oruro; las plantas industriales de cemento de Viacha, El Puente, Warnes y Emisa; las plantas de hormigón premezclado Ready Mix en Villa Fátima, El Alto, San Roque, Cochabamba y Santa Cruz; y la planta procesadora de áridos San Roque.

Comercialización: Se realiza a través de su fuerza de ventas y agencias propias. La fuerza de ventas está distribuida para atender diferentes segmentos del mercado. El cemento es comercializado a través de las marcas Cemento Viacha, Cemento Warnes, Cemento El Puente y Cemento Emisa, en tanto que el hormigón premezclado se vende a través de la marca Ready Mix.

Convenios y Contratos Significativos: A la fecha de elaboración del presente informe, la empresa tiene un contrato significativo referido a la pavimentación de tramos viales al interior de Bolivia:

- **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 para la construcción del tramo carretero “Paraíso – El Tinto” ubicado en la carretera Santa Cruz – Puerto Suárez del Departamento Santa Cruz de la Sierra. El importe del contrato entre SOBOCE y el consorcio inicialmente fue de aproximadamente US\$ 35,00 millones. Sin embargo, debido al incremento del precio del acero y de los costos de los insumos de construcción, se renegó el Contrato a la construcción de únicamente 25 km. Actualmente, se ha concluido con la construcción de este tramo.

Riesgo Operativo: Uno de los riesgos a los que SOBOCE se encuentra expuesto es el abastecimiento de combustible para que operen los hornos de sus plantas, en especial el de la planta Viacha. Cabe hacer mención que en el año 2006, uno de los principales problemas para SOBOCE fue el racionamiento de gas natural en La Paz, lo que frenó no sólo la producción de esta cementera (obligó a la empresa a importar clínker lo cual incrementó sus costos operativos), sino también el crecimiento de otras industrias como la textil, empresas de cerámica, industria de alimentos y bebidas y la de sustancias y productos químicos.

Para mitigar el riesgo de abastecimiento de gas natural en las plantas de SOBOCE, la empresa ha desarrollado e implementado una serie de acciones tal como la planificación de paradas para el mantenimiento rutinario de los hornos en la época seca y fría del año (épocas altas de demanda de gas natural) y la planificación de inventarios. Sin embargo, la empresa ha importado clínker del extranjero con la finalidad de no perjudicar los niveles de producciones actuales.

Mercado Cementero en Bolivia a Febrero de 2013³

Según cifras publicadas por el Instituto Boliviano del Cemento y del Hormigón a febrero 2013 pasado el mercado nacional registró ventas (incluidas exportaciones de Soboce) por TM 475 mil. De ese total la Sociedad (SOBOCE) registró ventas por TM 232 mil (equivalente a una participación de mercado de 52%), FANCESA fue el segundo competidor durante el periodo de estudio con un volumen de ventas por TM 133 mil (con una cuota de mercado a esa fecha de 29%). Coboce tuvo un volumen de ventas de TM 66 mil (15%). En último lugar se encuentra ITACAMBA con un volumen de ventas de TM 18 mil, lo que representa un 4%.

Gráfico 2

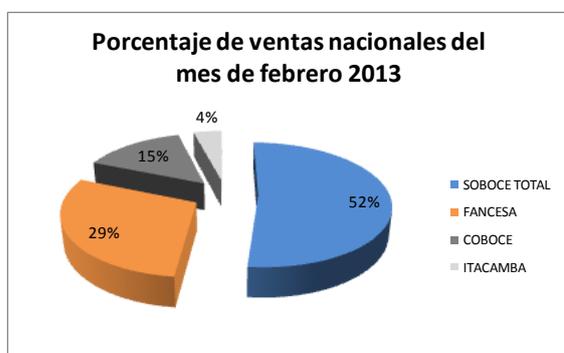
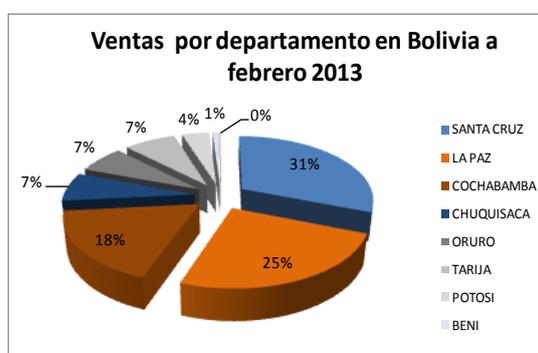


Gráfico 3



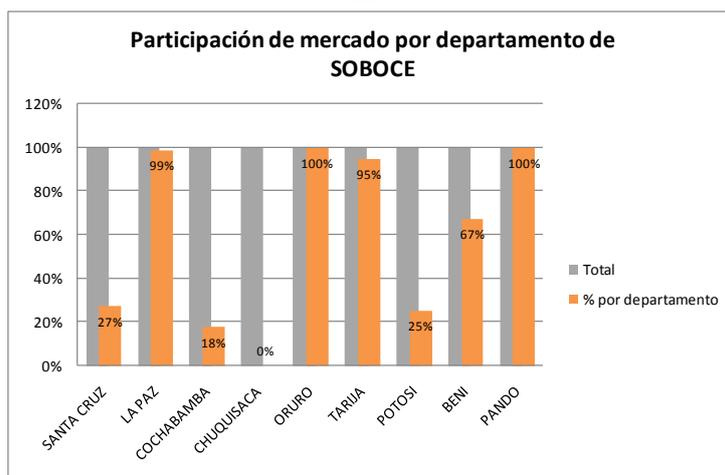
Fuente: IBCH / Elaboración: PCR

El departamento que tuvo mayor consumo fue Santa Cruz con un total de 138 mil toneladas métricas, las ventas de SOBOCE en esta región fueron de TM 38 mil. El segundo mayor consumidor de cemento fue La Paz con TM 110 mil de las cuales la participación de SOBOCE fue de TM 109 mil. El tercer lugar está el departamento de Cochabamba con un consumo de TM 81 mil, de las cuales 14 mil fueron provistas por SOBOCE.

Los departamento con mayores ventas para Sociedad Boliviana de Cemento S.A. son Oruro y Pando con el 100% de ventas, seguido por La Paz con el 99% del total de las ventas, después Tarija con el 95%, Beni con 67%, en Santa Cruz se tiene el 27% de las ventas, Potosí con el 25%, finalmente Cochabamba con 18%. En Sucre la participación de mercado de SOBOCE es del 0% porque todas sus comprar las realiza de Fancesa.

³ Febrero 2013 es el último informe publicado por el Instituto Boliviano del Cemento y del Hormigón a la fecha de análisis.

Grafico 4



Fuente: IBCH / Elaboración: PCR

Resumen de las ventas por departamento expresadas en toneladas métricas (TM).

CUADRO 9: VARIACIONES ACUMULADAS MARZO 2013 - 2012											
VENTAS NACIONALES (TM)											
Feb. 2013 - 2012	PRODUCCION	SANTA CRUZ	LA PAZ	COCHABAMBA	CHUQUISACA	ORURO	TARIJA	POTOSI	BENI	PANDO	TOTAL
SOBOCE VIACHA	126.967	0	109.113	0	0	778	0	0	0	488	110.378
SOBOCE WARNES	36.467	38.012	0	0	0	0	0	0	2.880	0	40.892
SOBOCE EL PUENTE	39.594	0	0	0	0	0	32.028	4.539	0	0	36.567
SOBOCE EMISA	31.527	0	0	14.453	0	29.986	0	0	0	0	44.439
SOBOCE TOTAL	234.555	38.012	109.113	14.453	0	30.763	32.028	4.539	2.880	488	232.275
FANCESA	134.234	82.285	1.366	1.703	32.116	0	1.778	13.339	0	0	132.586
COBOCE	78.342	0	0	64.589	0	0	0	0	1.283	0	65.872
ITACAMBA	19.330	18.323	0	0	0	0	0	0	105	0	18.428
% por departamento	466.461	138.620	110.479	80.745	32.116	30.763	33.806	17.877	4.268	488	449.162
Importación Insumos Bolivia (1)											4.373
Otros Importadores (2)											22.188
TOTAL MERCADO DEL CEMENTO											475.723
Participación de SOBOCE											
Porcentaje de participación		16%	47%	6%	0%	13%	14%	2%	1%	0%	100%
% por departamento	50%	8%	23%	3%	0%	7%	7%	1%	1%	0%	52%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: IBCH / Elaboración: PCR

Ingreso de nuevos participantes al mercado cementero

En la actualidad existen 4 participantes en el mercado producción de cemento en Bolivia, con claros dominador como Soboce o Fancesa, y un nuevo competidor, importaciones de Cementos Yura comercializadas por Insumos Bolivia a partir de septiembre de 2010. El gobierno en junio de 2012, inicio la construcción de la Cooperativa Cementera Comunitaria Boliviana, en la provincia de Aroma de La Paz, que se espera llegue a producir 1.700 toneladas diarias de cemento a partir de su puesta en operaciones en enero de 2014. El proyecto demanda una inversión de USD 145 millones que serán financiados por la corporación sueca Energy Saving Solutions Scandinavian.

La orientación social de la nueva cementera priorizara el empleo de la mano de obra y mejoras en la comunidad circundante, así como otorgara prelación a proyectos de vivienda, mejoramiento de centros médicos y educativos. Se indico que la vida útil del proyecto estatal cementero será de 50 años.

Con la capacidad comentada Cocembol pretende ser el segundo participante del mercado en su momento. El calificador estimara el posible escenario comercial de cemento a partir de 2014 en Bolivia, y estudiara en qué manera las ventas planeadas del nuevo participante pueden afectar la generación de ingresos futuros en las plazas principales de comercialización de Soboce (occidente boliviano), y la posible pérdida de clientes institucionales y/o estatales.

Hechos Recientes

- Ha comunicado que el Sr. Germán Cernadas Jordán, presentó renuncia al cargo de Gerente Corporativo de Proyectos, efectiva a partir del 1 de septiembre de 2013.
- Ha comunicado que en fecha 30 de julio de 2013, fueron notificados con la Sentencia N° 27/2013 de 25 de julio de 2013 emitida por el Juez de Partido Quinto Ordinario en lo Civil, Comercial del Distrito Judicial de Chuquisaca dentro del proceso civil ordinario seguido por la Sociedad Boliviana de Cemento S.A. (SOBOCE) en contra de la Fábrica Nacional de Cemento S.A. (FANCESA), por la que se demanda el pago de una porción de los dividendos adeudados de la gestión 2009. Dicha Sentencia declara improbadamente la demanda. SOBOCE en ejercicio del derecho a la defensa, presentará la solicitud de aclaración y complementación contra la referida Resolución Judicial, conforme lo establece el artículo 239 del Código de Procedimiento Civil, y posteriormente interpondrá el recurso de apelación contra esta Sentencia
- Los Compromisos Financieros al 30 de junio 2013 son los siguientes:

BONOS SOBOCE V Y VI	COMPROMETIDO	ACTUAL
Razón Deuda a Patrimonio	<1.4	0.3937
Razón de Cobertura del Servicio de la Deuda	>1.2	6.4814
- Ha comunicado que en ausencia por vacaciones del Sr. Armando Gumucio K., a partir del 3 de enero de 2013 y hasta el 23 de enero de 2013, asume las funciones de Gerente General a.i. de la Sociedad, el Sr. René Sánchez Martínez.
- Ha comunicado que el 9 de octubre de 2012, recibió una comunicación formal del accionista Consorcio Cementero del Sur S.A., en la que anuncia la intención de someter a un proceso arbitral controversias surgidas en la Junta General Ordinaria de Accionistas (celebrada el 10 de agosto y reinstalada el 3 de septiembre de 2012) y en la interpretación del artículo 21 de los Estatutos de la Sociedad.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 26 de septiembre de 2012, se determinó lo siguiente:
 - Segunda convocatoria a Junta General Ordinaria de Accionistas, a realizarse el 4 de octubre de 2012.
 - Nombrar como Presidente del Directorio al Sr. Horst Grebe López y Vicepresidente al Sr. José Daniel Amado Vargas.
- El 3 de septiembre de 2012 se reinstaló la Junta General Ordinaria de Accionistas iniciada el 10 de agosto de 2012, determinando:
 - Designar Directores y Síndico por mayoría:
 - Directores Titulares:
 - Horst Hermann Edward Grebe Lopez
 - Armando Álvarez Arnal
 - Diego Rolando Valdés González
 - José Luis Carvajal Burgos
 - Nicolás Peña Díaz Romero
 - Síndico Titular:
 - Marcela del Carmen Rada Arispe
 - Directores Suplentes:
 - Carlos Iturralde Ballivian
 - Ricardo Alejandro Torres Mallea
 - Miguel Angel Hoyos Burgos
 - Alfredo Reinaldo Troche Machicao
 - Daniela Murialdo López
 - Síndico Suplente:
 - Alberto Ramiro Montes Saenz
 - Designar Directores y Síndico por minoría:
 - Directores Titulares:
 - José Daniel Amado Vargas
 - Erick Néstor San Miguel Rodríguez
 - Síndico Titular:

José Miguel Romero
Directores Suplentes:
Bruno Amiel Rodríguez Carpi
Roberto Francisco Rafael Martínez Arciénaga
Síndico Suplente:
Juan Eduardo Michel Vargas

3. Aprobar el Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de agosto de 2012, que fue reinstalada el día 3 de septiembre de 2012 por unanimidad de los presentes.

- El Directorio reunido el 30 de agosto de 2012, decidió convocar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 14 de septiembre de 2012, para tratar:
 - Aprobación del presupuesto anual e inversiones de la gestión 2012.
 - Aprobación del Plan de Inversiones y autorización de financiamiento.
 - Se otorgo en fecha 24 de agosto de 2012 Poder General, Amplio, Necesario y Suficiente; a favor del Sr. Jorge Luis Bellido Vildoza.
- El 20 de agosto de 2012, se designó a la Sra. Jenny Patricia Romero Sánchez como Gerente Corporativo de Soporte, en reemplazo del Sr. Alfredo Troche Machicao.
- Se comunicó que el 4 de junio de 2012, la Sociedad inauguró un nuevo sistema de pre molienda en la Planta de Cemento El Puente, ubicada en el Departamento de Tarija. Asimismo, ha informado que esta inversión permitirá incrementar un 50% la capacidad de producción de molienda de cemento de la planta El Puente.
- A partir del 9 de mayo de 2012, la Sociedad definió reasignar roles y responsabilidades en la estructura de la organización, con los actuales recursos humanos con los que cuenta la Empresa. En ese sentido, la nueva organización está dividida en cuatro Gerencias Corporativas (principales ejecutivos):
 - Gerencia Corporativa de Operaciones y Comercialización, a cargo del Sr. René Martín Sánchez Martínez.
 - Gerencia Corporativa de Soporte, a cargo del Sr. Alfredo Reinaldo Troche Machicao.
 - Gerencia Corporativa de Planeación y Desarrollo, a cargo del Sr. Martín Gonzalo Belaunde Sánchez.
 - Gerencia Corporativa de Proyectos, a cargo del Sr. Germán Guillermo Cernadas Jordán.
 -
- Asimismo, ha informado que con el objetivo de consolidar el nuevo esquema, realizó otras designaciones al interior de la Empresa.
- El 13 de abril de 2012, el Sr. Remy Borda Peyré, presentó renuncia al cargo de Gerente Nacional de Ventas y Marketing, efectiva a partir del 13 de abril de 2012.
- En fecha 4 de enero de 2012, comunicó que en cumplimiento de la resolución de acción de amparo planteada por Consorcio Cementero del Sur (Sucursal Bolivia), se registró en el Libro de Registro de Acciones de la Sociedad la transferencia de 924.442 acciones ordinarias que poseía GCC Latinoamericana S.A. de C.V., a favor de Consorcio Cementero del Sur S.A.

Análisis Financiero

Se utilizaron Estados Financieros auditados de la Sociedad Boliviana de Cemento S.A. desde el 31 de marzo del 2009 hasta el 31 de marzo de 2013, y estados financieros intermedios de septiembre 2012 y septiembre 2013.

Análisis del Balance General.

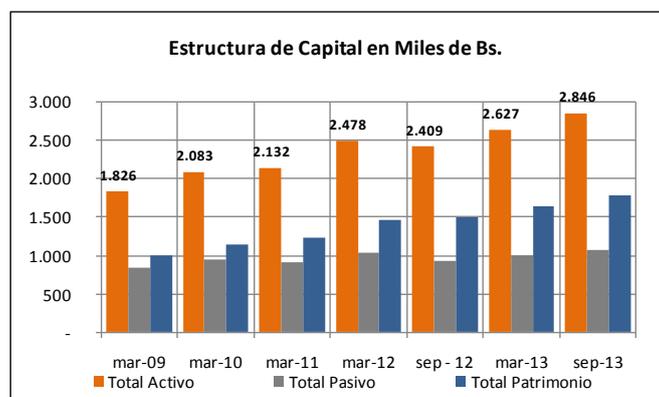
Activo.

El activo de SOBOCE se ha incrementado a una tasa promedio de crecimiento anual de 9,34%, equivalente a Bs 187,31 millones por año durante los últimos cinco años (2009-2013), debido a los incrementos en los activos corrientes a una tasa promedio de crecimiento anual de 22,11% (Bs 105,40 millones) y de los activos no corrientes a una tasa anual promedio del 5,50% (81,91 millones de bolivianos).

Al 30 de septiembre de 2013, el activo corriente de SOBOCE ha tenido un incremento en Bs 199,76 millones con respecto al cierre marzo de 2013, lo que equivale a un 23,43%. Este se debe principalmente al aumento en disponibles de Bs 158,36 millones.

Los activos a septiembre de 2013 están compuestos por un 37% (Bs 1.052,41 millones) de activo corriente y un 63% (Bs 1.793,42 millones) de activo no corriente, sumando un total de Bs 2.845,82 millones. Expresados en términos de Pasivo y Patrimonio, el primero compone el 38% (Bs 1.070,58 millones) del total mientras que los restantes 62% (Bs 1.775,24 millones) son propiedad de la empresa.

Gráfico 5



Fuente: Sociedad Boliviana de Cemento S.A. / Elaboración: PCR

Al 30 de septiembre de 2013 el activo no corriente de SOBOCE se ha visto incrementado en 1,06% con respecto a marzo 2013 lo que equivale a Bs 18,81 millones, estos registros se atribuyen a un incremento de Bs 19,91 millones en activos fijos y Bs 2,90 millones en inversiones permanentes.

El total de activos de SOBOCE al final de septiembre 2013 es 8,32% mayor que en marzo de 2013 cuando su valor era de Bs 1.774,60 millones.

Gráfico 6

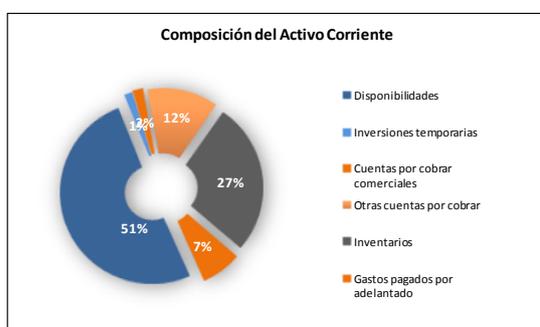
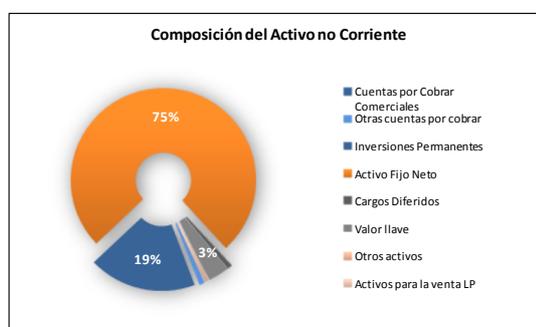


Gráfico 7



Fuente: Sociedad Boliviana de Cemento S.A. / Elaboración: PCR

Pasivo.

Los pasivos de la entidad han crecido a una tasa promedio anual de 2,93% durante cinco gestiones (2009-2013), lo que es equivalente a Bs 24,20 millones al año, los pasivos de corto plazo tienen una tasa de crecimiento superior a los de largo plazo, los primeros con un crecimiento de 7,22% anual (Bs 21,15 millones) y los segundo con un 1,22% anual (Bs 3,06 millones).

El pasivo a septiembre de 2013 es de Bs 1.072,58 millones, ha tenido un incremento de Bs 73,42 millones, 7,36% con respecto al último cierre de gestión, marzo 2013.

El pasivo corriente ha incrementado en Bs 101 millones (24,22%) con respecto a marzo de 2013. Esto se debe principalmente a un aumento en la cuenta de otras obligaciones fiscales y sociales por Bs 54,89 millones, y Bs 32,04 millones en la cuenta obligaciones comerciales.

El pasivo no corriente registra una disminución de Bs 27,59 millones (-4,75%) respecto a marzo 2013. Este decremento se debe a una disminución en los préstamos bancarios y financieros de la entidad, lo que reduce su apalancamiento como se verá más adelante en este análisis, con un valor de Bs 30,18 millones (5, 68%).

Gráfico 8

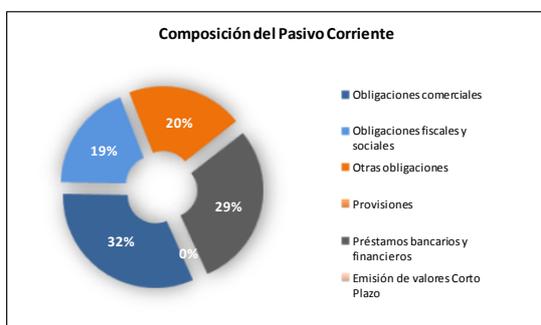
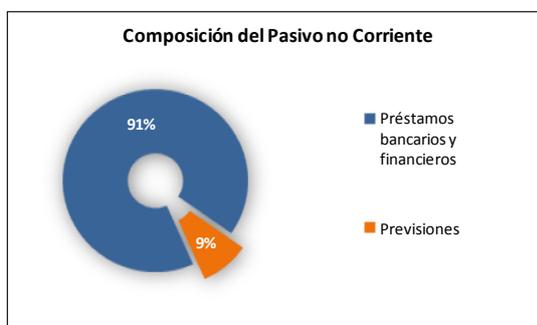


Gráfico 9



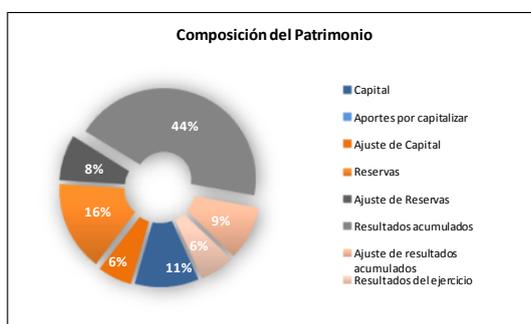
Fuente: Sociedad Boliviana de Cemento S.A. / Elaboración: PCR

Patrimonio.

El patrimonio de SOBOCE ha tenido un mayor crecimiento durante las últimas cinco gestión en comparación a los activos y pasivos, incremento a una tasa promedio anual 14,98%. Al 30 de septiembre de 2013 el patrimonio se ha incrementado en Bs 145,22 millones (8,91%) con respecto a marzo de 2013, esto se debe principalmente a resultados acumulados Bs 213,11 millones.

El patrimonio representa el 62% del total de los activos de la entidad, este porcentaje de participación se mantiene con respecto a marzo 2013.

Gráfico 10



Fuente: Sociedad Boliviana de Cemento S.A. / Elaboración: PCR

Estado de Resultados⁴.

Gráfico 11

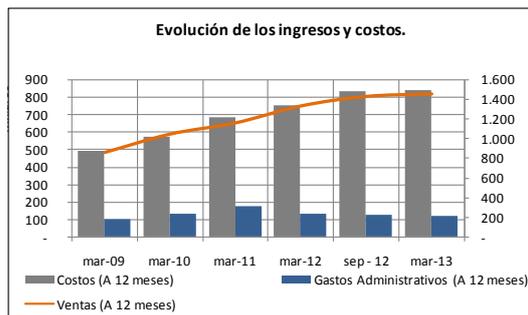
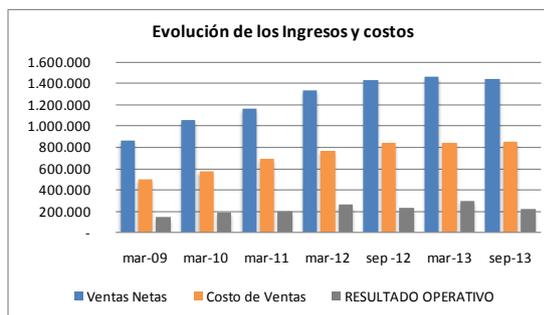


Gráfico 12



Fuente: Sociedad Boliviana de Cemento S.A. / Elaboración: PCR

Evolución de los ingresos.

Esta cuenta ha tenido una tendencia de crecimiento en los últimos cinco períodos, a una tasa promedio anual del 12%, lo que es equivalente a Bs 140,92 millones debido al crecimiento que ha experimentado el sector de la construcción en Bolivia. Las ventas netas se han incrementado para septiembre de 2013 en Bs 56,77 millones (7,84%) con respecto a septiembre de gestión atrás.

Evolución de los costos.

El incremento promedio anual de esta cuenta ha sido del 15% en los últimos 5 años, lo que es equivalente a 83,56 millones de bolivianos. El costo de ventas se ha incrementado en Bs 14,21 millones en septiembre de 2013 con respecto al mismo mes de la gestión 2012. Esta cifra representa un crecimiento de 3,34%.

El costo de ventas representa un 56% en septiembre de 2013 respecto a las ventas netas, disminuyó en tres puntos porcentuales, en septiembre de 2012 los costos de ventas representaban el 59%.

Evolución de los gastos.

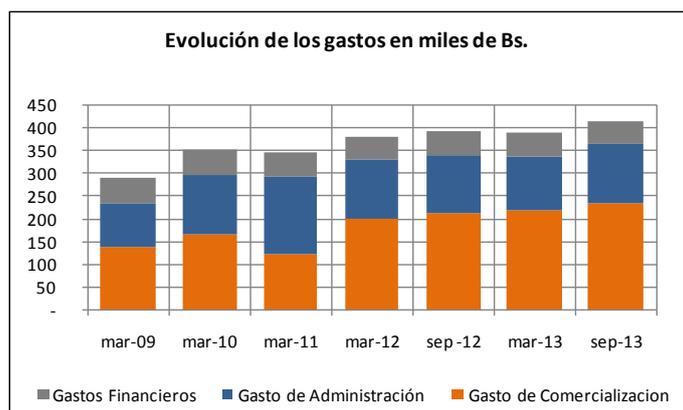
Los gastos de comercialización registran un incremento de Bs 17,46 millones (16,07%) esta cuenta tiene un porcentaje de participación con respecto a las ventas del 16%, incrementó en un punto porcentual con respecto al septiembre 2012.

Los gastos de administración han aumentado en Bs 11,01 millones (19,43%) con respecto a septiembre de 2012, esta cifra representa un 9% del total de las ventas, cifra que incrementó en un punto porcentual durante el último año.

Los gastos financieros registran una disminución de Bs 822 miles (3,08%) con respecto a septiembre del año pasado, representan un 3% del total de los ingresos de la entidad, esta razón disminuyó en un punto porcentual.

⁴ Para el análisis financiero del Estado de Resultados se ajustó las cifras de septiembre a 12 meses.

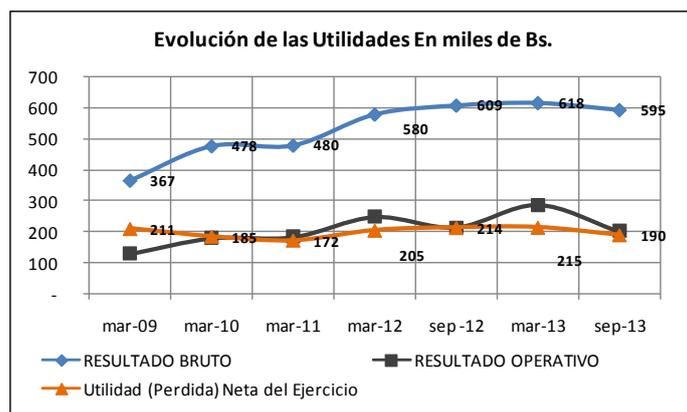
Gráfico 13



Fuente: Sociedad Boliviana de Cemento S.A. / Elaboración: PCR

La utilidad bruta en septiembre de 2013 registra un incremento de Bs 42,56 millones, lo que equivale a un 14,27% con respecto a septiembre de 2012, esta misma cuenta ha tenido una tasa de crecimiento promedio anual de 9% en los últimos cinco años, equivalente a 57,35 millones de bolivianos al año.

Gráfico 14



Fuente: Sociedad Boliviana de Cemento S.A. / Elaboración: PCR

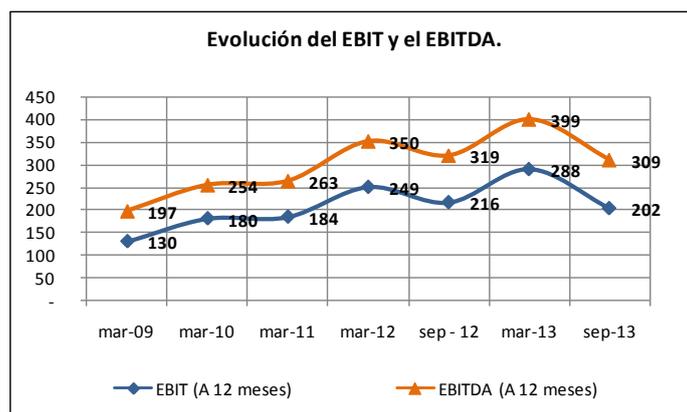
A septiembre de 2013 la utilidad operativa creció en Bs 14,91 millones (14,03) respecto a un año atrás, y la utilidad neta tiene un incremento de Bs 1,38 millones de bolivianos (1,32%) con respecto a septiembre de 2012. Su participación es del 14% del total de las ventas similar a la de septiembre 2012.

EBIT y EBITDA

A septiembre de 2013 el EBIT ajustado a doce meses de la entidad es de Bs 202,46 millones, mientras que el EBITDA registra un total de Bs 309,38 millones. La depreciación de los activos fijos y amortización de cargos de diferidos de la compañía que tienen un valor de Bs 106,92 millones.

Tanto el EBIT como el EBITDA registran una tendencia a la alza desde marzo 2009 cuando presentaban cifras de 202,46 y 309,38 miles de bolivianos respectivamente.

Gráfico 15



Fuente: Sociedad Boliviana de Cemento S.A. / Elaboración: PCR

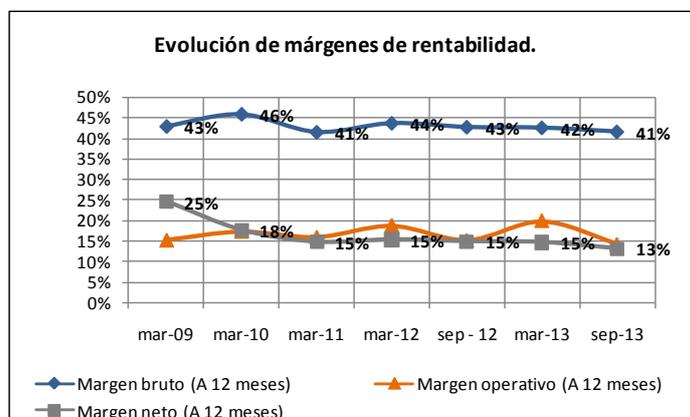
Márgenes de rentabilidad.

Margen bruto, este indicador a septiembre de 2013 es de 41%; menor en dos puntos porcentuales al margen registrado en septiembre de 2012.

Margen operativo, este indicador a septiembre de 2013 es de 14%; inferior en un punto porcentual al registrado en similar período de 2012. (15%).

Margen neto, este indicador a septiembre de 2013 es de 13%, menor que en similar período de 2012 donde registraba 15%.

Gráfico 16

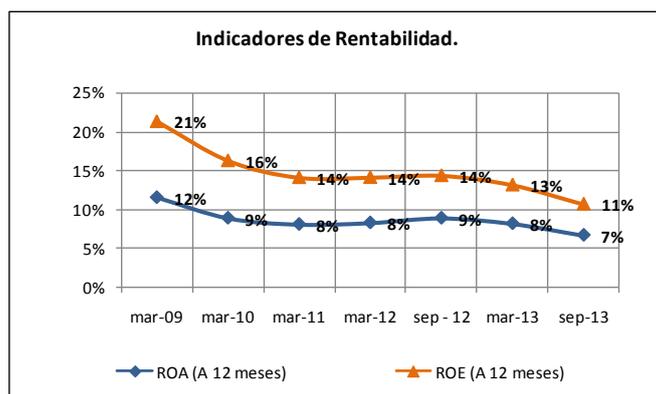


Fuente: Sociedad Boliviana de Cemento S.A. / Elaboración: PCR

Indicadores de rentabilidad.

Como se puede apreciar en el gráfico, los indicadores de rentabilidad han tenido una tendencia a la baja los últimos cinco años. Al 30 de septiembre de 2013 SOBOCE cuenta con un ROA de 7% y ROE de 11%, índices menores a septiembre 2012 donde el ROA era de 9% y el ROE de 14%. Explicado por el incremento tanto del activo, el patrimonio, y la disminución de la utilidad (a 12 meses) en 11,2%.

Gráfico 17



Fuente: Sociedad Boliviana de Cemento S.A. / Elaboración: PCR

Indicadores de cobertura y solvencia.

El EBITDA cubre los gastos financieros en 5,85 veces, cifra menos que septiembre 2012, donde esta razón era de 6,09 veces. Mientras que el total de la deuda financiera es de 2,13 veces el EBITDA, mayor que septiembre 2012 donde este índice era igual a 2,02.

Gráfico 18

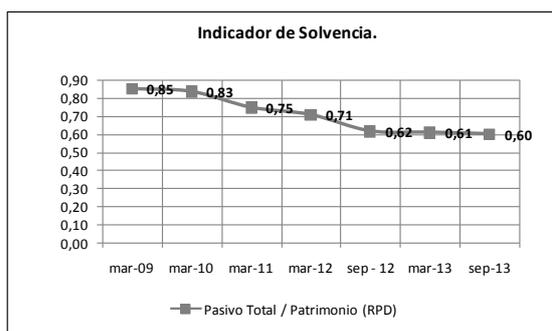
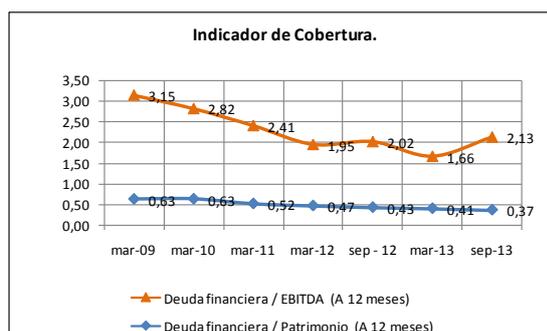


Gráfico 19



Fuente: Sociedad Boliviana de Cemento S.A. / Elaboración: PCR

El apalancamiento para septiembre 2013 registra una cifra similar respecto a septiembre 2012, siendo de 1,60, comparado con el 1,62 de la gestión anterior. La deuda financiera es 0,37 veces el patrimonio, cifra menor a la registrada en septiembre 2012 de 0,43.

Gráfico 20

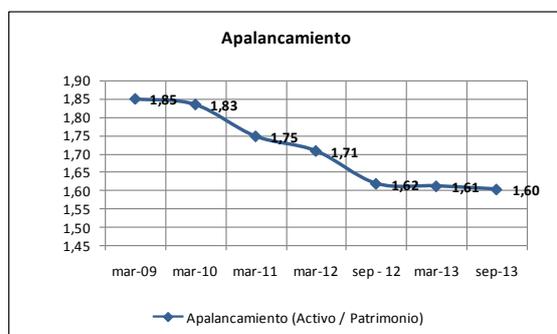
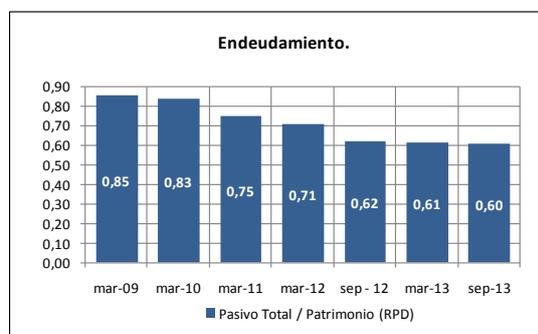


Gráfico 21

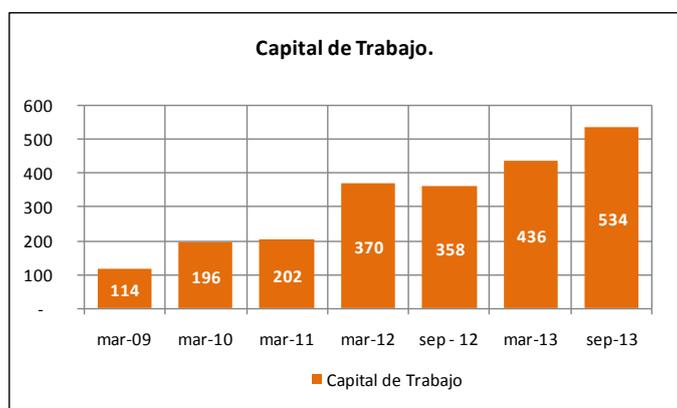


Fuente: Sociedad Boliviana de Cemento S.A. / Elaboración: PCR

Indicadores de Liquidez

Para septiembre de 2013 el capital de trabajo es de Bs 534,49 millones, cifra superior en Bs 176,38 al capital de trabajo de septiembre de gestión anterior.

Gráfico 22

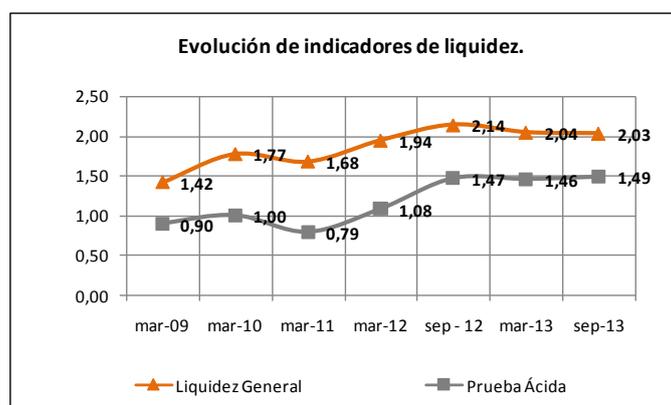


Fuente: Sociedad Boliviana de Cemento S.A. / Elaboración: PCR

La liquidez general es de 2,03 para septiembre 2013, menor que el mismo mes 2012 donde registro una cifra de 2,14.

La prueba ácida disminuye para septiembre de 2013 a 1,49 de 1,47 en septiembre 2012. Con estos índices muestra su capacidad de cubrir sus obligaciones, a largo y a corto plazo.

Gráfico 23



Fuente: Sociedad Boliviana de Cemento S.A. / Elaboración: PCR

Análisis de las proyecciones SOBOCE

Según las proyecciones realizadas por SOBOCE la cobertura de gastos financieros promedio es de 6,77 veces para el escenario pesimista, 7,30 veces para el conservador y 9,92 para el escenario más optimista.

Gráfico 24

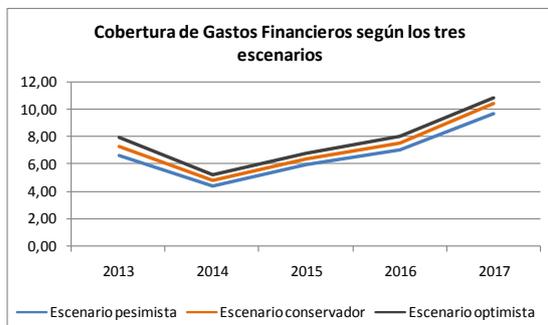
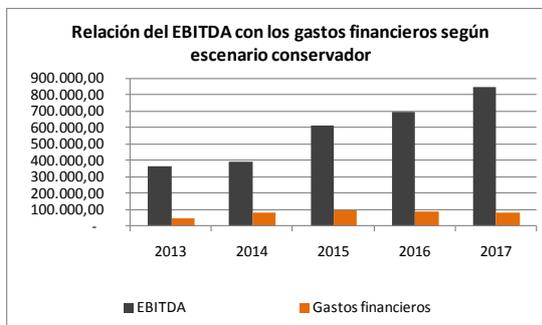


Gráfico 25



Fuente: SOBOCE / Elaboración: PCR

La cobertura del servicio de la deuda es de 2,83 veces en el escenario pesimista, 2,93 veces en el conservador y 3,81 veces en el optimista; para todos los casos éste es un excelente indicador de cumplirse las expectativas de la entidad.

Gráfico 26

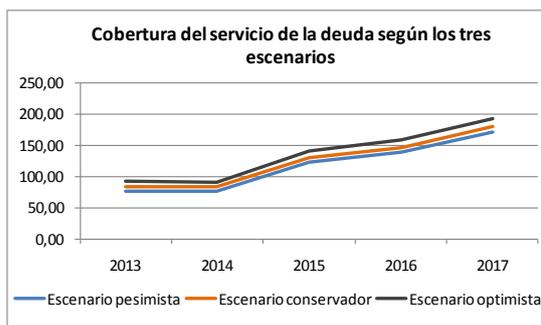
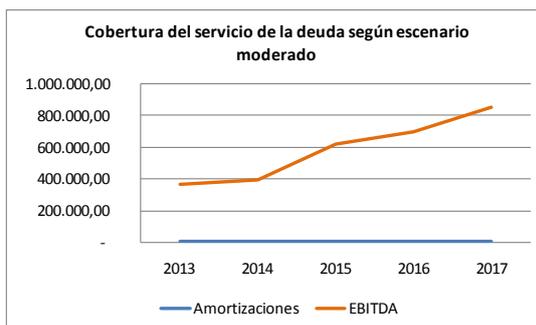


Gráfico 27



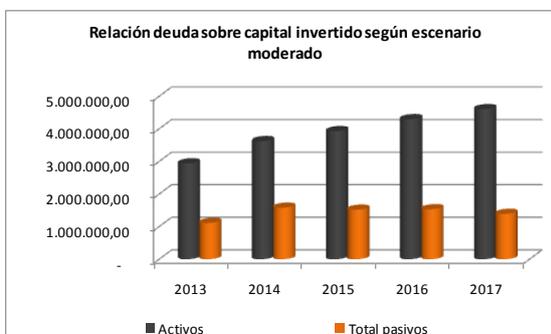
Fuente: SOBOCE / Elaboración: PCR

La deuda es el 38% del capital invertido en el escenario pesimista y de 37% en los escenarios conservador y optimista, éste es un excelente indicador, que se mantiene en todas las proyecciones y que tiene expectativas de cumplirse si los pagos a interés y las amortizaciones a capital se dan de acuerdo a lo pactado con las instituciones financieras.

Gráfico 28



Gráfico 29



Fuente: SOBOCE / Elaboración: PCR

La relación de la deuda con los flujos de caja es del 2,85 en el escenario más pesimista, 2,67 en el conservador y 2,51 en el más optimista, con los cuales podría pagarse la deuda en menor tiempo que el esperado.

Gráfico 30

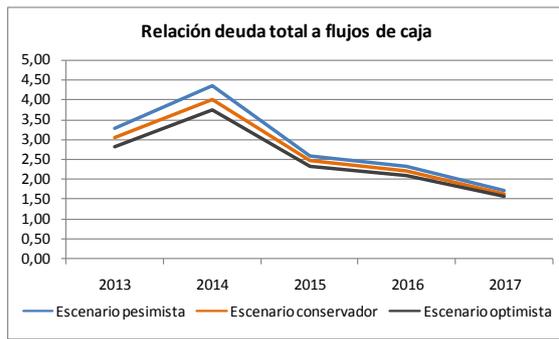
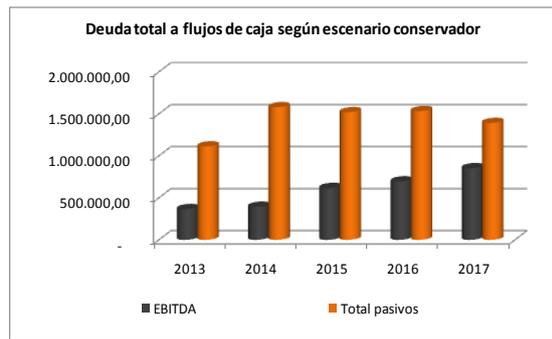


Gráfico 31



Fuente: SOBOCE / Elaboración: PCR

Anexo 1. Resumen Financiero

CUADRO RESUMEN							
Sociedad Boliviana de Cemento (en miles de Bs)							
Cuentas en miles de Bs.	mar-09	mar-10	mar-11	mar-12	sep - 12	mar-13	sep-13
Balanza General							
Activo corriente	387.233	449.204	499.341	761.765	672.442	852.645	1.052.405
Activo no Corriente	1.438.940	1.633.640	1.613.676	1.716.205	1.736.905	1.774.603	1.793.415
Total Activo	1.826.172	2.082.844	2.131.743	2.477.970	2.409.348	2.627.248	2.845.820
Total Activo / Prueba Ácida	244.686	253.623	234.408	423.543	462.271	608.579	771.639
Pasivo Corriente	272.880	253.212	297.205	391.792	314.378	416.953	517.957
Pasivo no Corriente	566.217	694.569	615.052	635.358	606.342	580.212	552.624
Deuda financiera	620.974	717.755	633.985	683.289	644.353	662.489	658.538
Total Pasivo	839.098	947.781	912.257	1.027.150	920.720	997.165	1.070.580
Total Patrimonio	987.075	1.135.068	1.219.484	1.450.820	1.488.627	1.630.022	1.775.239
Total Pasivo y Patrimonio	1.826.172	2.082.849	2.131.741	2.477.970	2.409.348	2.627.187	2.845.820
Estado de Resultados (A 12 meses)							
Ventas (A 12 meses)	859.066	1.046.488	1.160.960	1.333.963	1.431.295	1.456.476	1.435.321
Costos (A 12 meses)	491.955	568.483	680.968	753.582	828.645	838.880	840.451
Utilidad Bruta (A 12 meses)	367.111	478.005	479.992	580.381	609.224	617.596	594.870
Gastos Administrativos (A 12 meses)	98.659	129.863	171.536	128.077	126.226	119.124	124.391
EBIT (A 12 meses)	129.823	180.232	183.857	249.274	215.592	288.348	202.461
Depreciación y Amortizaciones (A 12 meses)	67.433	74.202	79.437	101.225	103.647	110.312	106.925
EBITDA (A 12 meses)	197.256	254.434	263.294	350.498	319.239	398.660	309.386
EBITDA (ajustado al IT)	226.879	290.520	303.327	396.497	184.323	448.883	229.627
Gastos financieros (A 12 meses)	53.684	54.618	51.383	49.818	52.395	51.555	52.907
Utilidad Neta de la Gestion (A 12 meses)	210.760	185.045	172.195	205.077	213.983	214.642	189.949
Rentabilidad							
Margen bruto (A 12 meses)	43%	46%	41%	44%	43%	42%	41%
Margen operativo (A 12 meses)	15%	17%	16%	19%	15%	20%	14%
Margen neto (A 12 meses)	25%	18%	15%	15%	15%	15%	13%
ROA (A 12 meses)	12%	9%	8%	8%	9%	8%	7%
ROE (A 12 meses)	21%	16%	14%	14%	14%	13%	11%
Solvencia							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,33	0,27	0,33	0,38	0,34	0,42	0,48
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,67	0,73	0,67	0,62	0,66	0,58	0,52
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0,57	0,61	0,50	0,44	0,41	0,36	0,31
Pasivo Total / Patrimonio (RPD)	0,85	0,83	0,75	0,71	0,62	0,61	0,60
Apalancamiento (Activo / Patrimonio)	1,85	1,83	1,75	1,71	1,62	1,61	1,60
Pasivo Corriente / EBITDA (A 12 meses)	1,38	1,00	1,13	1,12	0,98	1,05	1,67
Pasivo Total / EBITDA (A 12 meses)	4,25	3,73	3,46	2,93	2,88	2,50	3,46
Deuda financiera / EBITDA (A 12 meses)	3,15	2,82	2,41	1,95	2,02	1,66	2,13
Deuda financiera / Patrimonio (A 12 meses)	0,63	0,63	0,52	0,47	0,43	0,41	0,37
EBITDA / Gastos Financieros (A 12 meses)	3,67	4,66	5,12	7,04	6,09	7,73	5,85
Liquidez							
Liquidez General	1,42	1,77	1,68	1,94	2,14	2,04	2,03
Prueba Ácida	0,90	1,00	0,79	1,08	1,47	1,46	1,49
Capital de Trabajo	114.353	195.992	202.136	369.973	358.064	435.692	534.448

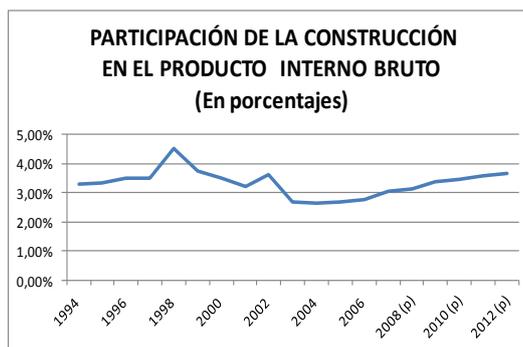
Fuente: Sociedad Boliviana de Cemento S.A. / Elaboración: PCR

ANEXO 2

Mercado de Construcción en Bolivia

La construcción es una actividad que impulsa las economías, generando un efecto multiplicador por los insumos, mano de obra y servicios que demanda. En el período 1994-1998, en Bolivia la construcción participaba en promedio de un 3,64% del PIB. Entre 1998-2001, mostró una tendencia decreciente, aportando en promedio al PIB con 3,49%. A partir del año 2003, como se observa en el gráfico siguiente, fue creciendo sostenidamente convirtiéndose en uno de los sectores más dinámicos de la economía boliviana, en el año 2003 la construcción participaba del PIB en 2,71%, en 2009 (p) 3,37% del PIB, en 2010(p) 3,48% del PIB, en 2011(p) 3,57% del PIB y en 2012(p) 3,67% del PIB⁵.

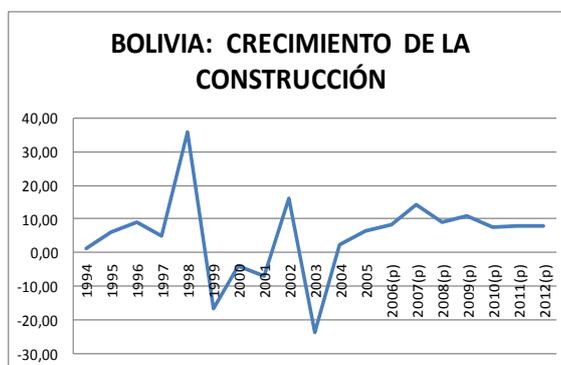
Gráfico 1



Fuente: INE / Elaboración: PCR

Asimismo, los niveles de crecimiento de la construcción en el período 1994-2004 se muestran fluctuantes registrándose períodos de fuertes alzas y bajas, no obstante a partir del año 2004 se vienen registrando una tendencia creciente. Ver gráfico siguiente⁶.

Gráfico 2



Fuente: INE / Elaboración: PCR

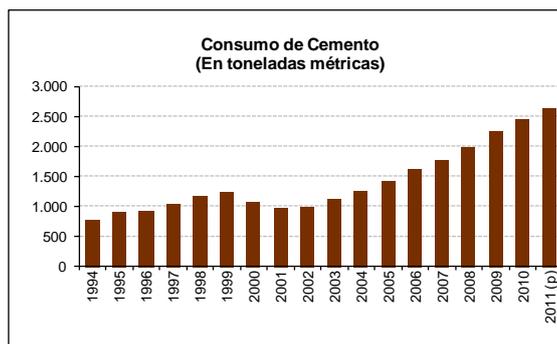
El consumo del cemento es el indicador que refleja el desarrollo de la construcción, mostrando en el caso de Bolivia, niveles crecientes entre 1994 y 1999, disminución entre los años 2000-2001, e incremento sostenido a partir del año 2002, reflejando así la permanente expansión de la construcción en Bolivia en los últimos siete años. En el año 2002, se consumieron 991.393 toneladas métricas de cemento y en el año 2009 las toneladas consumidas alcanzan a 2,25 millones, es decir que en el período 2002-2009 el consumo de cemento se incrementó en 126,82%. En los años 2010 y 2011, la tendencia creciente se mantuvo, consumiéndose 2,45 millones y 2,64 millones de toneladas métricas de cemento, respectivamente. Lo expuesto se puede observar en el siguiente gráfico⁷

⁵ Información disponible a la fecha del Informe.

⁶ Información disponible a la fecha del Informe.

⁷ Información disponible a la fecha del Informe.

Gráfico 3



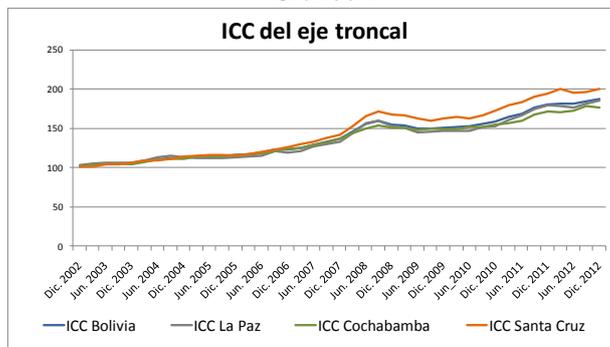
Fuente: INE / Elaboración: PCR.

Costos e Inflación del sector de la Construcción Boliviana

El índice del costo de la construcción es un indicador, calculado trimestralmente por el Instituto Nacional de Estadística, que⁸: “mide la variación de precios de un período a otro, de los insumos (Materiales, Mano de Obra y, Maquinarias y Herramientas) que intervienen en las Actividades Económicas de la Construcción (Construcción, Terminación, Instalación y Otras actividades económicas)”. Los precios de referencia se obtienen de una muestra estadística de establecimientos dedicados al comercio de materiales de construcción y empresas constructoras en ciudades capitales de Bolivia.

El año base para medir la evolución del ICC, a diferencia del análisis efectuado para el PIB, es 2002, año en el cual el índice tiene un valor de 100 puntos. El ICC boliviano registra un valor de 187,8 puntos en diciembre de 2012. Siendo dentro de los departamentos del eje troncal de Bolivia: Santa Cruz, quien presentó la canasta de bienes y servicios de construcción más cara a diciembre de 2012 con un valor de 200,59 puntos, habiendo registrado a diciembre de 2012 Cochabamba la canasta menos cara con un valor de 176,15. La Paz registra la segunda canasta más cara con un indicador de 184,93 puntos. Entre los años 2002 y 2012 el ICC creció a una tasa promedio de crecimiento anual de 6% por, o en términos globales 83% entre inicio y fin. De acuerdo al gráfico siguiente se puede observar picos importantes en 2008 y 2009, por el incremento de los precios del acero, y hacia fines de 2011, debido al incremento del costo de la mano de obra, especialmente en Santa Cruz.

Gráfico 4



Fuente: INE / Elaboración: PCR

El ICC es un agregado de varios materiales y actividades involucradas en el proceso constructivo en Bolivia. De igual manera también sintetiza los precios de las construcción de diferentes unidades inmobiliarias y proyectos de construcción, como por ejemplo: Edificios residenciales urbanos, edificaciones no residenciales y obras de infraestructura, al analizar el índice boliviano de costos de la construcción bajo esta clasificación, el año 2012 el ICC boliviano llegó a 187,8 puntos, registrando cada sector los siguientes índices: Edificaciones residenciales (200 puntos), Edificaciones no residenciales (196,26) y proyectos de infraestructura varios (175,42 puntos). En relación al valor del índice en 2011 en diciembre de 2012 el indicador se incrementó en 3,79 %, habiendo sido la actividad con mayor incidencia porcentual en este incremento la construcción de edificaciones urbanas (5,10 puntos porcentuales de ese incremento) seguido de edificios no residenciales con 3,14%.

⁸ Metodología de cálculo del ICC INE: www.ine.gob.bo

Para el sector de edificaciones residenciales urbanas, a diciembre de 2012, el departamento que registró un ICC más alto fue Cochabamba con 211,85 puntos, seguido de Santa Cruz con 199,19 puntos y finalmente La Paz con 185,77 puntos.

A diciembre de 2012, el sector de edificios no residenciales, los costos más altos (ICC) se dieron en el departamento de Santa Cruz, con un indicador de 201,49 puntos, seguido por el departamento de Cochabamba con 200,65 puntos y finalmente La Pa con 184,18 puntos.

Gráfico 5

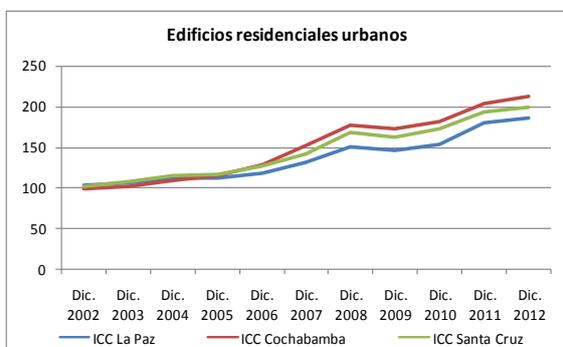
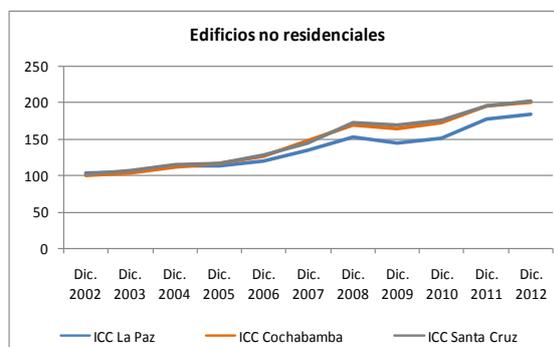


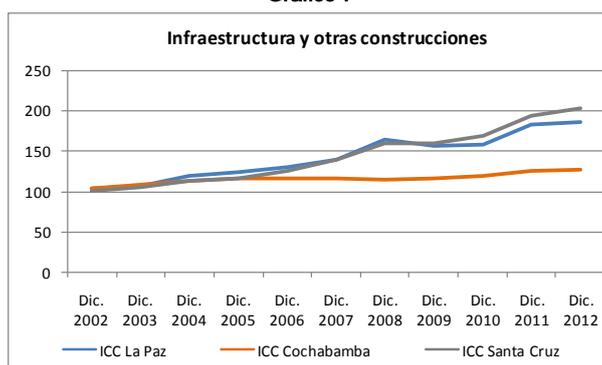
Gráfico 6



Fuente: INE /Elaboración: PCR

En infraestructura los costos más bajos se dieron en el departamento de Cochabamba con un índice de 127,08, seguido de La Paz con un ICC de 185,43 y el más caro fue Santa Cruz con un indicador de 203,26 a diciembre de 2012.

Gráfico 7



Fuente: INE /Elaboración: PCR

Según el análisis de actualidad estadística del INE a diciembre de 2012 entre diciembre de 2011 y fines de 2012 el ICC boliviano creció en 3,79% hasta un nivel de 187,8 puntos, a esa fecha los índices de las principales capitales de departamento del eje troncal fueron: 200,59 en Santa Cruz y 184,93 para La Paz (Cochabamba se ubico en tercer lugar con un indicador de 176,15), la ciudad que experimento mayor incremento en precios en relación al nivel de precios precio de 2011 fue sin embargo La Paz con una subida de 3,38%.

Tramites de Permisos de Construcción en Bolivia

El número de trámites de permisos de construcción aprobados en Bolivia durante la gestión 2012 fue de 4.550 habiéndose concentrado el 66% de los mismos en las tres ciudades principales de Bolivia, siendo la ciudad más activa en número de autorizaciones de construcción Cochabamba (27% del total), vale la pena recalcar que este es un análisis del volumen de los proyectos de construcción, y no así del valor de los mismos. Según el cuadro siguiente históricamente fue la ciudad de Cochabamba la cual se benefició del mayor número de permisos de construcción aprobados (durante el periodo 2004 – 2012), con una media de construcción de permisos aprobados de 31,26% durante esos años, La Paz con 24,84%, es la segunda ciudad con mayor participación en el total de permisos de construcción, en ese periodo de análisis.

Gráfico 8

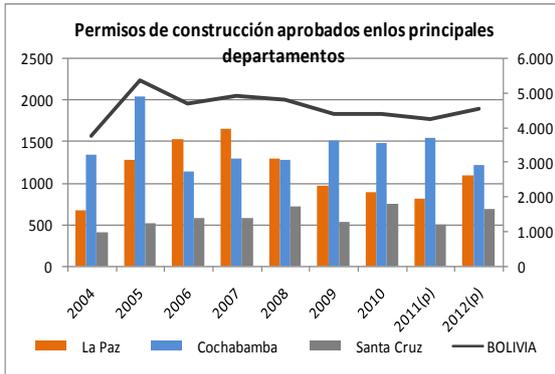
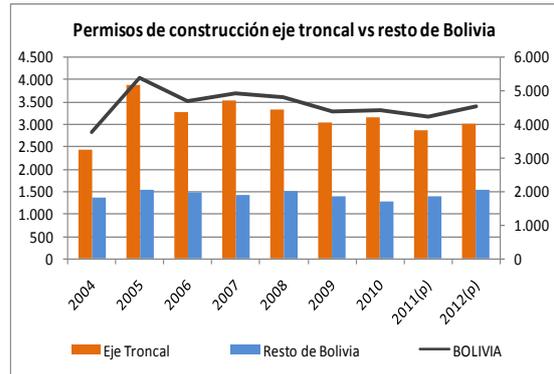


Gráfico 9



Fuente: INE /Elaboración: PCR

En superficie autorizada para construcción se registró un total de 1.680,10 miles de m² en el país en el año 2004, superficie autorizada que se incrementa a 3.327 miles de m² en 2012, dejando apreciar una tasa de crecimiento promedio anual de 16,39%. Al analizar el área autorizada para nuevas edificaciones en las principales capitales de departamento del país, en cantidad de metros cuadrados construidos, tiene que Santa Cruz es la ciudad con mayor superficie, habiendo en 2012 concentrado 31% del total de m² aprobados para edificaciones, y obtenido una tasa promedio de crecimiento anual de m² autorizados entre 2004 y 2011 de 32,07%.

Gráfico 10

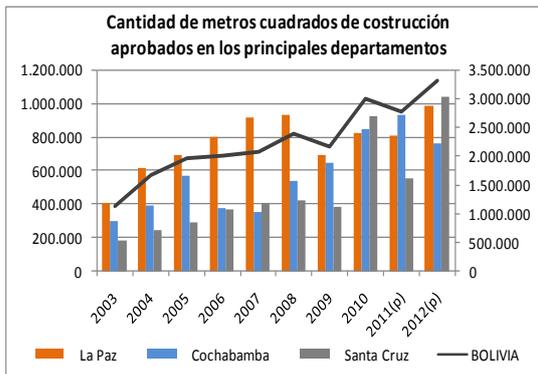
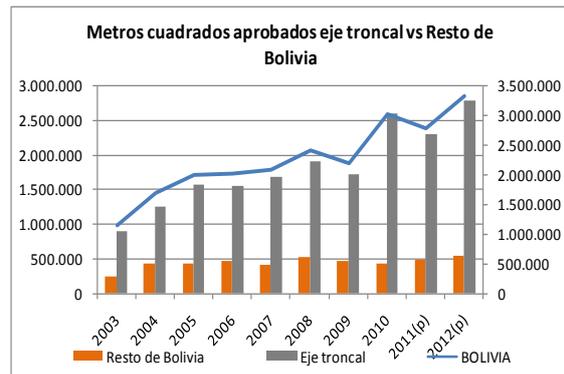


Gráfico 11



Fuente: INE /Elaboración: PCR



SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO

**ESTADOS FINANCIEROS
FRT-CON.CT.046**

FECHA DE EMISION DEL FORMATO: 11/10/2010 | Nº DE REVISION DEL FORMATO: 0 0

ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 31 DE MARZO DE 2013

CONTENIDO:

**BALANCE GENERAL
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

LA PAZ, OCTUBRE 2013



SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

INFORME SOBRE LA EVALUACIÓN Y CONFIABILIDAD DE LOS REGISTROS Y ESTADOS FINANCIEROS DE SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A. POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2013 Y EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013.

La Paz, Diciembre 03 de 2013

A los Señores
**Presidente y Miembros del Directorio de
SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.**
Presente.-

De nuestra consideración:

Hemos procedido a la evaluación de los registros que respaldan los Estados Financieros, los sistemas de Control Interno y Procedimientos Contables en uso, de la Sociedad Boliviana de Cemento S.A., por el periodo terminado al 31 de marzo de 2013 y por el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2013, expresados en Bolivianos, efectuando la evaluación de acuerdo a Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas y Normas para el Ejercicio Profesional. Asimismo se ha evaluado la aplicación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en los Estados Financieros mencionados anteriormente.

En los aspectos que así lo requirieron se realizó la verificación de que los saldos surgen de los registros contables de la Sociedad, sin embargo, hacemos notar que fue solamente en los casos presentados de acuerdo a las muestras verificadas, ya que el objeto de este informe no es emitir opinión sobre la razonabilidad de los Estados Financieros sino la obtención de elementos de juicio válidos y suficientes que nos permitan satisfacerlos acerca de la confiabilidad de los mismos, mediante la aplicación de procedimientos que consideramos necesarios de acuerdo a las circunstancias.

Nuestra evaluación sobre la documentación contable, los auxiliares que generan información y los sistemas de control, fue dirigida primordialmente para fundamentarnos a expresar nuestra opinión sobre la confiabilidad de los registros contables que respaldan los Estados Financieros de la Sociedad Boliviana de Cemento S.A.. Con este propósito hemos planificado y ejecutado las pruebas selectivas que fueron necesarias para sustentar la integridad, existencia, valuación, propiedad y exposición de la información mencionada precedentemente.



En nuestra opinión los Estados Financieros adjuntos presentan información confiable sobre la situación Patrimonial, Económica y Financiera de la Sociedad al 31 de marzo de 2013 y 30 de septiembre de 2013, así como los resultados de sus operaciones, estando respaldados con documentación suficiente y pertinente.

Asimismo, en nuestra opinión, los libros de contabilidad y los estados contables fueron llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Esta evaluación ha sido discutida con los ejecutivos de la Sociedad, representados por el Lic. Gonzalo Belaunde, Gerente Corporativo de Planificación y Desarrollo y la Cr. Ingrid De Lucca, Subgerente Nacional de Contabilidad, quienes estuvieron de acuerdo con la misma.

Atentamente,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Diego Lizarazu Espinoza', is positioned above the printed name.

Lic. Diego Lizarazu Espinoza
AUDITORÍA INTERNA
MAT. PROF. CAULP 5305 – CAUB 13911

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 31 DE MARZO DE 2013
(Expresado en Bolivianos)

	Notas	31 MARZO 2013	
		SEPTIEMBRE 30 2013	(Reexpresado)
		BS	BS
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	533,085,555	384,109,462
Inversiones temporarias	4	14,705,877	45,380,515
Cuentas por cobrar comerciales	5	19,043,173	25,194,248
Otras cuentas por cobrar	6	131,169,555	123,156,544
Inventarios	7	280,765,393	253,907,483
Gastos pagados por Anticipado	8	73,635,293	102,147,605
Otros Activos		-	-
		<u>1,052,404,845</u>	<u>933,895,858</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otras cuentas por cobrar	6	16,030,621	14,512,979
Cuentas por cobrar comerciales largo plazo	5	409,851	420,113
Inversiones permanentes	9	334,031,914	340,397,453
Activos para la venta		11,971,080	12,270,830
Activos fijos	10	1,351,332,292	1,364,765,023
Cargos diferidos	11	15,914,957	18,925,142
Valor llave	12	63,724,019	65,319,638
		<u>1,793,414,734</u>	<u>1,816,611,177</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u><u>2,845,819,579</u></u>	<u><u>2,750,507,035</u></u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	13	165,582,779	136,887,649
Deudas bancarias y financieras	14	150,322,773	134,451,560
Impuestos por pagar	15	97,303,668	100,535,948
Otras deudas	16	104,747,376	114,625,383
		<u>517,956,596</u>	<u>486,500,540</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	14	501,142,310	544,626,989
Previsión para indemnizaciones		51,481,480	50,115,060
Pasivo Diferido L/P		-	-
		<u>552,623,790</u>	<u>594,742,048</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u><u>1,070,580,386</u></u>	<u><u>1,081,242,588</u></u>
PATRIMONIO NETO			
Capital pagado	17	196,614,600	196,614,600
Aportes por capitalizar		1,058,010	1,058,010
Ajuste de Capital		104,224,066	104,224,066
Reservas		278,048,486	278,048,486
Ajuste de reservas		138,511,054	138,511,054
Utilidades acumuladas		782,970,656	584,134,816
Ajuste de Utilidades acumuladas		167,837,574	148,232,365
Utilidades (perdida) del ejercicio		105,974,747	218,441,048
		<u>1,775,239,193</u>	<u>1,669,264,446</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u><u>2,845,819,579</u></u>	<u><u>2,750,507,035</u></u>

El Balance del 31 de marzo de 2013 fue reexpresado de UFV 1.82192 a UFV 1.86754. Al 31 de Marzo de 2013, el importe de actualización del Capital Pagado, Reservas y Utilidades Acumuladas fueron sumados a las cuentas habilitadas según normativa

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

Inge. Ingrid De Luca Shikitone
CONTADOR GENERAL
REG. C.N.C. 3397

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 31 DE MARZO DE 2013
(Expresado en Bolivianos)

		<u>SEPTIEMBRE 30 2013</u>	<u>31 MARZO 2013</u> (Reexpresado)
	<u>Notas</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ventas netas	18	780,589,240	1,492,946,380
Costo de mercaderías vendidas	19	<u>(439,772,437)</u>	<u>(856,094,712)</u>
Ganancia Bruta		340,816,803	636,851,669
Gastos			
De administración		67,639,255	124,157,366
De comercialización		126,146,881	224,473,685
Financieros		<u>25,825,574</u>	<u>52,846,195</u>
Ganancia (pérdida) operativa		121,205,093	235,374,422
Otros ingresos (egresos) :			
Intereses ganados		1,545,012	2,226,607
Rendimiento de inversiones		(524)	974,407
Ingresos extraordinarios		3,894	(5,546,574)
Ajuste por inflación		(2,827,148)	4,505,099
Diferencia de Cambio		<u>142,419</u>	<u>461,641</u>
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio antes de impuestos		120,068,747	237,995,602
Impuesto a las utilidades de las empresas		<u>14,094,000</u>	<u>19,554,554</u>
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio antes del cambio en principios contables		-	218,441,048
Efecto derivado del cambio en principios contables		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio		<u><u>105,974,747</u></u>	<u><u>218,441,048</u></u>

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

Ingrid De Luca Shikitone
CONTADOR GENERAL
REG. C.N.C. 3397

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.
 ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
 AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 31 DE MARZO DE 2013
 (Expresado en Bolivianos)

	<u>SEPTIEMBRE 30 2013</u>	<u>31 MARZO 2013</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
FONDOS PROVENIENTES DE OPERACIONES:		
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio	105,974,747	218,441,048
Ajustes para reconciliar la utilidad neta, a los fondos provistos por las operaciones :		
Depreciación de activos fijos	51,269,320	106,293,339
Diferencia por actualización UFVs deuda financiera y otras	(7,765,417)	(13,513,029)
Rendimiento de inversiones	-	(976,560)
Baja de Activos Fijos	137,456	951,234
Previsión para indemnizaciones	1,366,421	4,902,837
Amortización de cargos diferidos	3,264,111	6,782,063
Amortización de valor llave	0	-
Previsión para incobrables	(260,588)	(477,855)
Previsión para obsolescencia de inventarios	-	-
Desvalorización de inversiones	-	-
	<u>153,986,050</u>	<u>322,403,077</u>
Cambios en activos y pasivos :		
Disminución (Incremento) en cuentas por cobrar comerciales	6,411,663	(8,061,507)
Disminución (Incremento) en otras cuentas por cobrar corto plazo	(8,013,010)	(35,489,613)
Disminución (Incremento) en inventarios porción corriente	(26,857,910)	5,330,227
Disminución (Incremento) en gastos pagados por anticipado	28,512,313	895,667
Disminución (Incremento) en Otros Activos	-	-
Disminución (Incremento) en ctas comerciales y otras ctas L/P	(1,507,380)	(9,142,424)
Disminución (Incremento) en inventarios porción no corriente	(642,143)	2,205,040
Disminución (Incremento) en cargos diferidos	(251,986)	(6,786,106)
Disminución (Incremento) en valor llave	(0)	-
Incremento (Disminución) en deudas comerciales	28,695,130	22,582,037
Incremento (Disminución) en impuestos por pagar	(3,232,281)	(4,221,021)
Incremento (Disminución) en pasivo diferido (incrementos recibidos)	-	-
Incremento (Disminución) en otras deudas	(9,878,006)	(39,384,536)
	<u>167,222,438</u>	<u>250,330,840</u>
FONDOS APLICADOS A ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Ingreso de efectivo por utilidades FANCESA - BISA	-	-
Baja de inversión	-	-
Incremento Inversión	(564,033)	(16,581,585)
Movimiento de cargos diferidos	-	-
Obras en Curso	(23,696,819)	(9,006,149)
Compra de activos fijos (movimiento neto de activo fijo)	(13,635,084)	(70,563,154)
	<u>(37,895,935)</u>	<u>(96,150,887)</u>
FONDOS PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de capital y capitalizar	-	-
Pago de dividendos	-	(52,508,155)
Emisión de Bonos	-	-
Nuevos préstamos bancarios y financieros e Inter devengados	82,997,583	123,254,514
Amortización de capital e intereses	(94,022,632)	(144,574,226)
Provisión Redención CDC	-	-
	<u>(11,025,048)</u>	<u>(73,827,867)</u>
Incremento (Disminución) neta de fondos	118,301,455	80,352,085
Disponibilidades e inversiones temporarias al inicio del ejercicio	429,489,977	349,137,890
	<u>547,791,432</u>	<u>429,489,977</u>
Subtotal	547,791,432	429,489,977
Ingreso de efectivo por Fusión con Inversor S.A.	-	-
Disponibilidades e inversiones temporarias al cierre del ejercicio	547,791,432	429,489,977

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

Ingrid De Luca Shikitone
CONTADOR GENERAL
 REG. C.N.C. 3397

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y GESTIÓN 2011
(Saldo reexpresados en moneda del 30 de Septiembre de 2013)

	R E S E R V A S											
	Capital pagado Bs	Aportes Por Capitalizar Bs	Ajuste de Capital Bs	Legal Bs	Incremento por revalorización y valoración técnica de Activos Fijos Bs	Ajuste global del patrimonio neto Bs	Prima de emisión Bs	Ajuste de Reservas Bs	Total Reservas Bs	Utilidades Acumuladas Bs	Ajuste de resultados Acumulados Bs	TOTAL Bs
Saldos al 31 de Marzo de 2012	196,614,600	1,058,010	104,224,066	57,897,077	27,226,549	138,615,175	44,055,838	137,978,048	267,794,638	677,791,581	167,837,573	1,553,298,517
Constitución Reserva Legal Gestión/2010				10,253,848				533,006	10,253,848	-10,786,854		0
Dividendos acciones ordinarias gestión/2010 según acta de Junta Ordinaria de Accionistas										-102,475,119		-102,475,119
Utilidad neta del ejercicio										218,441,048		218,441,048
Saldos al 31 de Marzo de 2013	196,614,600	1,058,010	104,224,066	68,150,925	27,226,549	138,615,175	44,055,838	138,511,054	278,048,486	782,970,657	167,837,573	1,669,264,446
Resultado neto del ejercicio										105,974,747		105,974,747
Saldos al 30 de Septiembre de 2013	196,614,600	1,058,010	104,224,066	68,150,925	27,226,549	138,615,175	44,055,838	138,511,054	278,048,486	888,945,403	167,837,573	1,775,239,193

Recepcionado
Imprenta De Luca S.M. de C.V.
CONTADOR GENERAL
REG. C.N.C. 3397

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 31 DE MARZO DE 2013

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO

En fecha 24 de septiembre de 1925 fue constituida la Sociedad de Cemento bajo la escritura pública N° 283. 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.

La Sociedad tiene por objeto principal la fabricación de cemento, hormigón premezclado, productos de concreto, la explotación y producción de agregados pétreos, la fabricación de cualquier otra clase de materiales de construcción y cualquier otra actividad relacionada con la construcción.

Asimismo, la Sociedad tiene por objeto el desarrollo e inversiones inmobiliarias, la prestación de servicios de transporte nacional e internacional de carga y la compra de materias primas e insumos para la producción, comercialización y distribución de productos y/o servicios que sean elaborados o realizados por los proyectos de responsabilidad social de la empresa, entre ellos los juguetes artesanales.

NOTA 2 - POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros que se acompañan han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

Estimaciones contables.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad 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 de estas estimaciones, pueden diferir al momento de su realización efectiva.

Consideraciones de los efectos de la inflación.- Los estados financieros han sido preparados en moneda constante reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. El índice utilizado para actualizar los rubros no monetarios es la variación en la cotización del Boliviano respecto a la UFV, al 31 de marzo de 2013 fue de Bs 1.82192 y al 30 de Septiembre de 2013 es de Bs 1.86754

Las cifras al 31 de marzo de 2013, fueron reexpresadas en moneda del 30 de Septiembre de 2013, utilizando el mismo índice.

Criterios de valuación.- Los principios contables de mayor importancia, aplicados por la Sociedad en los estados financieros que se acompañan, 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.

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.**- La previsión para incobrables de las cuentas por cobrar comerciales a excepción de las del sector público y excepto para 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.

d) **Inventarios.**- Se valúan de la siguiente manera:

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.

Los inventarios de repuestos, materiales y suministros están valuados a su costo 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 de mercado resultantes de avalúos técnicos practicados en septiembre de 2005 por peritos independientes, reexpresados a moneda de cierre hasta el 31 de marzo de 2007. Posteriormente, 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 2010 no auditados y 2009 auditados.

Las cuotas de capital en Sociedad Explotadora de Minerales Calcáreos Ltda. (EXMICAL), a su valor patrimonial proporcional al 31 de marzo de 2010 y 2009, 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 2013 y 2012, 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 cuotas de participación en las cooperativas telefónicas, COTEL, COTAS, COMTECO y COSETT, a su costo de adquisición actualizado hasta el 31 de marzo de 2007. Posteriormente, la Sociedad ha decidido suspender el ajuste por inflación de estas cuentas para no exceder su valor de mercado.

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

g) **Activos fijos.**- Los activos fijos de la planta "Viacha" 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 a 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 durante la gestión 1997. Las incorporaciones posteriores de esta planta están registradas a su costo reexpresado de acuerdo con los criterios señalados en la consideración de los efectos de la inflación descrita anteriormente.

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) **Cargos diferidos.**- Los cargos diferidos, se reconocen al costo y se actualizan por inflación de acuerdo con el criterio descrito en la Nota 2.2. Estos costos son amortizados de acuerdo con las siguientes vidas útiles.

Licencias software – Entre 4 y 7 años.

Proyecto FANCESA - Otros costos – 5 años.

Certificación ISOS – 5 años.

Otros menores – Entre 4 y 6 años

i) **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:

- El valor llave correspondiente a la inversión realizada en FANCESA se amortiza en veinte años

- 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.

j) **Previsión para indemnizaciones al personal.**- La previsión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre del ejercicio, lo cual es consistente con lo estipulado en el Decreto Supremo N° 110 publicado el 7 de mayo de 2009, que reconoce el derecho de pago de indemnización (equivalente a un mes de sueldo por año de servicio), en favor de los trabajadores luego de haber cumplido más de noventa (90) días de trabajo continuo, ya sea que exista despido intempestivo o renuncia voluntaria por parte del trabajador.

k) **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 se registra en la cuenta Ajuste de Capital y el ajuste de las reservas en la cuenta Ajuste de reservas. El ajuste de resultados acumulados queda expuesto en la cuenta Ajuste de Resultados Acumulados.

l) **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.

m) **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 construcción, 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 ejecutado cada año

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

	<u>SEPTIEMBRE 30 2013</u>	<u>31 MARZO 2013</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cajas	-	-
Cheques en custodia	-	-
Cajas Chicas	93,310	(0)
Fondos Revolventes	1,962,107	-
Bancos M/N	13,783,153	12,477,172
Bancos M/E	1,679,967	5,958,652
Cuentas de Ahorro M/N	33,267,796	77,231,939
Cuentas de Ahorro M/E	482,299,223	288,441,699
Cuentas de Ahorro UFV	-	-
Total Disponibilidades	<u>533,085,555</u>	<u>384,109,462</u>

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORARIAS

	<u>SEPTIEMBRE 30 2013</u>	<u>31 MARZO 2013</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Depósitos a plazo fijo M/N	4,122,106	4,185,764
Depósitos a plazo fijo M/E	1,666,191	651,074
Depósitos a plazo fijo UFV	-	-
Fondo común de valores	1,946,270	14,753,096
Valores de Titularización	6,971,309	25,790,581
Total Inversiones Temporarias	<u>14,705,877</u>	<u>45,380,515</u>

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>SEPTIEMBRE 30 2013</u>	<u>31 MARZO 2013</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales locales	29,450,234	35,861,897
Cuentas por cobrar comerciales exportacion	-	-
Sub total	29,450,234	35,861,897
menos:		
Prevision para incobrabilidad	(10,407,061)	(10,667,649)
Total cuentas por cobrar comerciales netas	<u>19,043,173</u>	<u>25,194,248</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar comerciales largo plazo	409,851	420,113
	<u>409,851</u>	<u>420,113</u>

NOTA 6 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Corriente	SEPTIEMBRE 30 2013	31 MARZO 2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
Fondos a rendir	811,655	13,374
Reclamos al seguro	298,812	1,226,707
Anticipo proveedores	46,095,165	34,739,995
Dividendos por cobrar	28,642,670	29,359,868
Cuentas con el personal	312,418	1,326,878
Otras cuentas por cobrar relacionadas	3	3
Ctar cobrar varias M/N	82,009	46,958
Ctar cobrar varias M/E	1,992,370	2,024,678
Agencias Despachadoras	-	-
Recibos de Alquiler	-	-
Ctas Cob.Pasrimonio.Autónomo M/E	-	-
Diversas	1,823,276	2,027,107
Prevision otras cuentas por cobrar	(476,931)	(488,873)
Procesos Administrativos	51,588,107	52,879,848
Total otras cuentas por cobrar corriente	131,169,555	123,156,544
No corriente		
Ctas por Cobrar Financieras	5,752,452	5,900,688
Anticipo compra de activos fijos	10,169,982	8,523,476
Anticipos varios Prov M/E	-	-
Ctas.p.Cobrar INVERSOR S.A.	0	(41,023)
Depositos en garantia largo plazo	5,769	24,856
Cuentas a Cobrar.Patrimonio Autónomo M /E	-	-
Cuentas por cobrar comerciales Ejecucion	102,418	104,983
Prevision otras cuentas por cobrar L/P	-	-
Total otras cuentas por cobrar no corriente	16,030,621	14,512,979

NOTA 7 - INVENTARIOS

	SEPTIEMBRE 30 2013	31 MARZO 2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
Materias primas	129,009,312	115,192,684
Productos en proceso	12,972,426	12,969,390
Productos terminados	6,132,929	8,876,349
Materiales y suministros de operación	136,818,832	121,351,724
Prevision obsolescencia Inventarios	(4,168,106)	(4,482,663)
Activos a la venta	-	-
Total Inventarios	280,765,393	253,907,483

NOTA 8 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	SEPTIEMBRE 30 2013	31 MARZO 2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
Seguros	3,294,716	8,238,009
Gastos Intereses s/Letras	-	-
Descuento en Anticipo en Ventas	540,312	290,806
Anticipo Impuestos	66,728,526	93,613,426
Varios a Diferir Operaciones	-	-
Gastos pagados por Anticipado	-	-
Diferidos por Rptos. y reparaciones	3,071,739	5,364
Total gastos pagados por anticipado	73,635,293	102,147,605

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

	<u>SEPTIEMBRE 30 2013</u>	<u>31 MARZO 2013</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Fábrica Nacional de Cemento S.A (FANCESA)	275,840,497	282,747,410
Exploradora de Minerales Calcáreos Ltda.(EXMICAL Ltda.)	8,850,269	8,847,517
Compañía Integral de Consignaciones y Servicios Ltda	47,142	47,142
Banco Industrial S.A. (BISA)	340,686	340,686
Acciones telefónicas	719,835	737,860
I.B.C.H.	240,253	240,253
Cámara de Industria y Comercio y Turismo	34,926	34,926
Proyecto Misicuni	698,990	698,990
Proyecto Anatina	3,207,773	2,644,370
Fundacion Cedes	60,280	60,280
Especialistas en Minerales Calizos S.A.(ESMICAL S.A.)	43,991,263	43,998,018
Total Inversiones Permanentes	<u>334,031,914</u>	<u>340,397,453</u>

NOTA 10 - ACTIVOS FIJOS

	<u>SEPTIEMBRE 30 2013</u>		<u>31 MARZO 2013</u> <u>(Reexpresado)</u>	
	Valores Revalorizados de costo actualizado <u>Bs</u>	Valores residuales <u>Bs</u>	Valores Revalorizados de costo actualizado <u>Bs</u>	Valores residuales <u>Bs</u>
Maquinaria y equipo	1,664,237,246	866,456,753	1,656,488,871	893,943,677
Instalaciones	217,076,836	64,985,171	216,042,384	67,134,752
Terrenos	57,508,946	57,508,946	57,508,946	57,508,946
Retrasos, cuadros fotografias, Antigüedades	121,803	121,803	121,803	121,803
Edificios	194,254,136	112,836,841	191,836,257	113,927,308
Vehiculos	201,952,637	96,688,632	201,685,173	102,790,046
Muebles y equipos de oficina	26,861,790	5,949,803	26,256,362	5,932,177
Equipo de computación	34,715,803	4,586,924	34,287,656	5,527,208
Repuestos	45,444,482	45,444,482	44,802,339	44,802,339
Repuestos y equipos en tránsito	-	-	-	-
Obras en construcción	82,903,869	82,903,869	59,207,050	59,207,050
Concesiones mineras	15,265,132	13,849,068	15,265,132	13,869,716
Otros	-	-	-	-
Total Activo Fijo	<u>2,540,342,679</u>	<u>1,351,332,292</u>	<u>2,503,501,974</u>	<u>1,364,765,023</u>

Las depreciaciones de los ejercicios terminados el 30 de Septiembre de 2013 y 31 de Marzo de 2013 fueron cargadas de la siguiente manera:

	<u>SEPTIEMBRE 30 2013</u>	<u>31 MARZO 2013</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Al costo de producción	36,627,688	75,824,055
A gastos de administración	14,075,484	25,769,519
Total depreciación cargada	<u>50,703,172</u>	<u>101,593,574</u>

NOTA 11 - CARGOS DIFERIDOS

	SEPTIEMBRE 30 2013		31 MARZO 2013 (Reexpresado)	
	Valor Original Bs	Amortización Acumulada Bs	Valor Neto Bs	Valor Neto Bs
Proyecto FANCESA-Convenio UM SFX	1	(1)	0	0
Licencias Software	32,858,078	(26,298,651)	6559426	8,180,001
Proyecto Ready Mix	124,757	(124,664)	93	-
Proyecto FANCESA -Otros costos	9,150,474	(8,749,034)	401440	642,304
Titularización de flujos futuros	363,736	(363,736)	0	-
Proyecto EMISA	1	(1)	0	-
Bonos Soboce IV	9,551,294	(9,551,294)	0	-
Mejoras en Vías Públicas	1,432,914	(1,432,914)	0	-
Intereses Leasing financiero	1	(1)	0	-
Otros menores	22,313,038	(18,405,320)	3907718	4,812,345
Certificación ISOS	10,631,832	(10,631,832)	0	-
Gastos de organización Logística	247,068	(262,321)	-15254	9,151
Proyecto Aridos Abapo	2,650,742	(1,148,655)	1502088	1,767,162
Consejo de la judicatura	295,871	(100,304)	195568	225,655
Banco de Credito	1,736,874	(588,780)	1148095	1,324,726
Gastos recuperacion inversiones	2,215,783	-	2215783	1,963,797
Total Cargos Diferidos	93,572,466	(77,657,509)	15,914,957	18,925,142

NOTA 12 - VALOR LLAVE

	SEPTIEMBRE 30 2013		31 MARZO 2013 (Reexpresado)	
	Valor de costo actualizado Bs	Amortización Acumulada Bs	Valor Neto Bs	Valor Neto Bs
Valor llave FANCESA	140,310,895	(76,586,875)	63,724,020	65,319,638
Valor llave READY MIX	18,107,832	(18,107,832)	0	-
Total Valor Llave	158,418,727	(94,694,707)	63,724,020	65,319,638

NOTA 13 - DEUDAS COMERCIALES

	SEPTIEMBRE 30 2013 Bs	31 MARZO 2013 (Reexpresado) Bs
Proveedores Locales	107,188,705	88,115,956
Proveedores Exterior	-	-
Fletes a pagar	14,215,662	12,049,189
Documentos comerciales por pagar	44,178,412	36,722,505
Total Deudas Comerciales	165,582,779	136,887,649

NOTA 14 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

DESCRIPCION	SEPTIEMBRE 30 2013			FECHA PROXIMO PAGO
	TOTAL SALDO	CORRIENTE	NO CORRIENTE	
CAPITAL				
Banco Bisa S.A. Moneda Nacional	17,400,000	17,400,000.00	0.00	ene-14
Banco Bisa S.A. Moneda Nacional	10,440,000	10,440,000.00	0.00	jul-14
Banco Bisa S.A.	10,937,143	5,468,563	5,468,580	ene-14
Banco Mercantil S.A Moneda Nacional	24,062,500	16,018,330	8,044,170	oct-13
Banco Mercantil S.A.	18,792,000	6,264,000	12,528,000	nov-13
Banco de Credito S.A.	79,048,308	31,075,206	47,973,102	oct-13
Corporación Andina de Fomento	40,841,280	35,148,000	5,693,280	dic-13
Banco Ganadero S.A Moneda Nacional	41,140,000	10,758,571	30,381,429	dic-13
Banco Nacional De Bolivia S.A. M/N	7,953,750	0	7,953,750	nov-14
Banco Nacional De Bolivia S.A. M/N	6,900,000	6,900,000	0	ene-14
Banco Nacional De Bolivia S.A.	2,899,998	2,899,998	0	may-14
SUB TOTAL	260,414,978	142,372,669	118,042,310	
Pagares	-	0	0	
	-	0	0	
Bonos SOBOCE V Em.1	278,400,000	0	278,400,000	mar-14
Bonos SOBOCE V Em.2	70,700,000	0	70,700,000	nov-13
Bonos SOBOCE VI Em.1	34,000,000	0	34,000,000	ene-14
SUB TOTAL	383,100,000	0	383,100,000	
Total deudas capital	643,514,978	142,372,669	501,142,310	
INTERESES				
Banco Bisa S.A.	844,145	844,145		
Banco Nacional De Bolivia S.A	369,453	369,453		
Banco Mercantil S.A.	821,794	821,794		
CAF	531,760	531,760		
Banco de Credito S.A.	284,199	284,199		
Banco Ganadero	778,655	778,655		
BONOS SOBOCE V	3,980,098	3,980,098		
BONOS SOBOCE VI	340,001	340,001		
Total deudas intereses	7,950,104	7,950,104		
Total deudas bancarias y financieras	651,465,083	150,322,773	501,142,310	

NOTA 15 - IMPUESTOS POR PAGAR

	SEPTIEMBRE 30 2013	31 MARZO 2013 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Impuesto al Valor Agregado	20,266,504	17,440,270
Impuesto Transacciones	4,673,235	4,019,455
Impuesto s/Utilid Empresas	72,438,325	79,761,596
Retenc Terc s/Utilid Emp	169,652	195,061
Retenc RC-IVA a Terceros	15,257	18,442
Retenc Remesas al Exterior	65,417	131,544
Retenc Terceros Impto Trans	48,125	57,590
RC-IVA Otros	-	-
Provisiones s/impuestos	49,615	50,858
IVA por pagar a cuenta	(500,071)	(951,235)
Facturas p.recibir R.M.	225,178	230,999
Ret ICM Imto Comp Min	-	-
Retenc IUE s/Compras	6,922	10,866
Provision IVA sobre Fletes	(750,058)	(718,893)
Provision IVA Abastos	229,299	149,785
Impuesto Retencion Regalia Minera	366,268	139,611
Total impuestos por pagar	97,303,668	100,535,948

NOTA 16 - OTRAS DEUDAS

	<u>SEPTIEMBRE 30 2013</u>	<u>31 MARZO 2013</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Depósitos y cobranzas recibidas por adelantado	639,530.29	714,462
Cuentas por pagar M/N	15,515.36	11,421
Cuentas por pagar M/E	0.07	0
Cuentas de control	47,760.23	29,544
Otras obligaciones	84,405,392	96,037,773
Aguinaldos y primas	14,324,725	13,785,918
Otras obligaciones sociales y del personal	5,314,453	4,046,264
Total Otras Deudas	<u>104,747,376</u>	<u>114,625,383</u>

NOTA 17 - CAPITAL PAGADO

Al 31 de marzo de 2002, el capital autorizado de la sociedad es de Bs 260.000.000 y el Capital pagado, es de Bs 196.614.600 dividido en 1.966.146 acciones con un valor nominal de Bs 100 cada una

El valor patrimonial proporcional de cada accion al 31 de marzo de 2013 es de Bs 849.00 y al 30 de Septiembre de 2013 es de Bs 902.90

NOTA 18 - VENTAS NETAS

	<u>SEPTIEMBRE 30 2013</u>	<u>31 MARZO 2013</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ventas La Paz Cemento	324,573,151	626,624,420
Ventas Santa Cruz Cemento	87,624,396	180,396,411
Ventas Tarija Cemento	126,239,646	224,798,847
Ventas Oruro Cemento	133,933,568	242,674,885
Ventas Proyecto cemento	-	-
Ventas La Paz Hormigones	34,275,429	64,507,523
Ventas Santa cruz Hormigones	49,131,004	109,061,653
Ventas Tarija Hormigones	8,307,042	48,624,105
Ventas Cochabamba Hormigones	25,885,460	11,291,486
Ventas Hormigones Proyectos	-	-
Ventas La Paz Agregados	182,277	1,034,914
Ventas Santa Cruz Agregados	-	1,178,946
Ventas Agregados Proyectos	-	7,277
Venta La Paz Aditivos	11,971	-
Venta Santa Cruz Aditivos	-	112,617
Venta Tarija Aditivos	-	-
Ventas Cemento Fraguamax	2,967	54,341
Ventas Brutas	<u>790,166,910</u>	<u>1,510,367,425</u>
Menos		
Bonificaciones	-	-
Devoluciones	-	-
Descuentos	9,577,670	17,421,044
Descuento Pronto Pago	-	-
Boniificaciones a Distribuidores	-	-
Ventas Netas	<u>780,589,240</u>	<u>1,492,946,380</u>

NOTA 19 - COSTO DE MERCADERIA VENDIDA

	<u>SEPTIEMBRE 30 2013</u>	<u>31 MARZO 2013</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Costo Variable de Fabricacion	340,235,982	662,306,745
Costo Fijo de Fabricacion	99,536,455	193,787,966
Costo Venta Aditivos MBT	-	-
Costo Venta Agregados San Roque	-	-
Total Costo de Mercaderia Vendida	<u>439,772,437</u>	<u>856,094,712</u>

NOTA 20 – DISPOSICIONES LEGALES CON RELACIÓN A LA INVERSIÓN EN FANCESA

El Decreto Supremo D.S. N° 616, de fecha 1° de septiembre de 2010, establece: "Artículo 2.- (RECUPERACIÓN). Se dispone la recuperación del treinta y tres punto treinta y cuatro por ciento (33.34%) de las acciones de FANCESA a favor del Gobierno Departamental Autónomo de Chuquisaca que correspondían a la Ex Prefectura de Chuquisaca y que fueron transferidas a la Sociedad Boliviana de Cemento S.A. – SOBOCE, en el marco de la Ley N° 1330, de 24 de abril de 1992, de Privatización y del Decreto Supremo N° 25523, de 28 de septiembre de 1999."

El artículo 4° de este D.S., dispone: "El pago por el monto correspondiente al paquete accionario de SOBOCE en FANCESA a ser cancelado por el Gobierno Departamental Autónomo de Chuquisaca, como titular de las acciones recuperadas, se efectuará previa valuación por una empresa independiente contratada por dicha entidad pública, en un plazo de ciento ochenta (180) días a partir de la publicación del presente Decreto Supremo."

A la fecha de los presentes estados financieros, el plazo establecido en el artículo 4° del Decreto Supremo N° 616 ha vencido abundantemente. Sin embargo, aún no se conocen públicamente los resultados de la valuación de las acciones de FANCESA, dispuesta en el artículo 4° del mismo Decreto Supremo y tampoco se ha producido el pago dispuesto en ese mismo artículo.

En tanto no se conozcan los resultados del proceso de valuación del paquete accionario transferido, los saldos de las cuentas relacionadas con la inversión en FANCESA se mantienen al valor determinado al 31 de agosto de 2010, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia. Sin embargo, aquellos valores así determinados, no reflejan el valor comercial que podría tener este paquete accionario, por lo tanto en ningún caso podrá interpretarse como si estos fueran los máximos valores por los que se podrá compensar las acciones de FANCESA que han sido objeto de las disposiciones del D.S. N° 616.

Nada de lo manifestado en los presentes estados financieros podrá ser interpretado como una limitación de los derechos y recursos que SOBOCE y sus accionistas puedan hacer valer bajo el derecho boliviano y el derecho internacional contra el mencionado Decreto o normas y actos relacionados.


Ingrid De Luca Shikitome
CONTADOR GENERAL
REG. C.N.C. 3397

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

Estados financieros al 31 de marzo de 2012 y 2011

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes
Balance general
Estado de ganancias y pérdidas
Estado de evolución del patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas a los estados financieros

Bs = boliviano

US\$ = dólar estadounidense

UFV = unidad de fomento a la vivienda



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

25 de junio de 2012

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 2012 y 2011 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 23 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 2012 y 2011, 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 19 a los estados financieros, el 1° de septiembre de 2010, mediante Decreto Supremo N° 616 el Estado Plurinacional de Bolivia resuelve la recuperación en favor del Gobierno Departamental Autónomo de Chuquisaca del 33,34% de las acciones de FANCESA S.A. que hasta ese momento pertenecían a SOBOCE S.A. Dicho Decreto establece que el pago del monto correspondiente al paquete accionario de SOBOCE en FANCESA se efectuará previa valuación por una empresa independiente. A la fecha de este informe, el proceso de valuación se encuentra en curso y por lo tanto no es posible determinar el resultado final del mismo, ni sus efectos sobre los estados financieros que se acompañan. Consecuentemente, la Sociedad no contabilizó ningún ajuste sobre: a) la inversión de SOBOCE S.A. en FANCESA S.A. hasta el 31 de agosto de 2010, que asciende a Bs275.840.497; b) el valor llave generado en la adquisición de las acciones de FANCESA S.A., que asciende a Bs63.724.020 y c) los dividendos por cobrar a FANCESA S.A. correspondientes a las utilidades generadas en el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2010, que ascienden a Bs28.642.670 así como ningún otro ajuste que pudiera resultar de la conclusión del proceso de valuación antes mencionado.

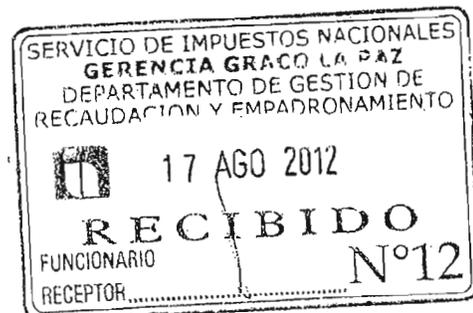
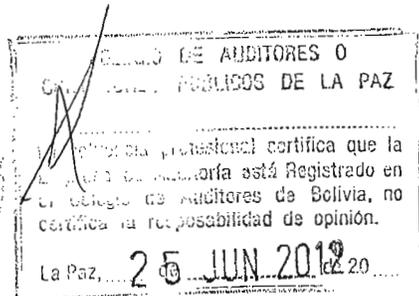


- 5 Tal como se menciona en la Nota 22 a los estados financieros, la Sociedad ha sido notificada con procesos judiciales, que a la fecha de este informe se encuentran pendientes de resolución. Consecuentemente, los estados financieros que se acompañan no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la culminación de dichos procesos.
- 6 Tal como se menciona en la Nota 8 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



SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

	Nota	2012	2011		Nota	2012	2011
		Bs	(Reexpresado) Bs			Bs	(Reexpresado) Bs
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Disponibilidades		298.795.328	60.495.461	Deudas comerciales	12	106.764.358	109.363.044
Inversiones temporarias	3	27.308.368	61.366.463	Deudas bancarias y financieras	13	90.160.799	63.797.474
Cuentas por cobrar comerciales	4	15.556.089	26.755.496	Impuestos por pagar		97.688.419	79.008.817
Otras cuentas por cobrar	5	81.883.150	120.175.772	Deudas sociales y otras deudas		97.178.774	72.864.824
Inventarios	6	242.134.633	213.047.899				
Gastos pagados por anticipado	7	96.087.782	84.732.258				
		<u>761.765.350</u>	<u>566.573.349</u>			<u>391.792.350</u>	<u>325.034.159</u>
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por cobrar comerciales	4	334.070	667.837	Deudas bancarias y financieras	13	593.128.247	629.548.876
Otras cuentas por cobrar	5	5.074.561	10.616.495	Previsión para indemnizaciones		42.229.370	43.091.716
Inversiones permanentes	8	313.322.518	342.312.183				
Activos para la venta		11.971.080	13.091.940				
Activos fijos	11	1.304.106.017	1.314.311.612				
Cargos diferidos	9	17.672.789	14.074.968				
Valor llave	10	63.724.020	69.690.543				
		<u>1.716.205.055</u>	<u>1.764.765.578</u>			<u>635.357.617</u>	<u>672.640.592</u>
Total del activo		<u>2.477.970.405</u>	<u>2.331.338.927</u>	Total del pasivo		<u>1.027.149.967</u>	<u>997.674.751</u>
				PATRIMONIO NETO			
				Capital pagado	16	196.614.600	196.614.600
				Aportes por Capitalizar		1.058.010	1.058.010
				Reservas	17	463.308.626	454.053.815
				Resultados acumulados		789.839.202	681.937.751
				Total del patrimonio neto		<u>1.450.820.438</u>	<u>1.333.664.176</u>
				Total pasivo y patrimonio neto		<u>2.477.970.405</u>	<u>2.331.338.927</u>

Las notas 1 a 23 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Horst Grebe L.

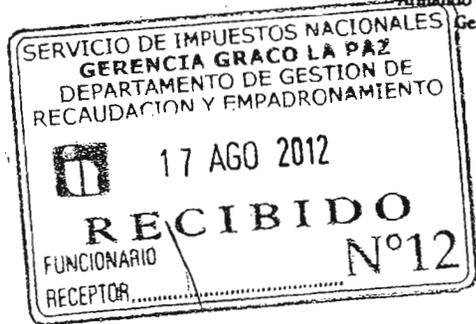
 Horst Grebe L.
 Presidente

Armando Gumucio Karstulovic

 Armando Gumucio Karstulovic
 Gerente General

Ingrid De Lucca Shikitone

 Ingrid De Lucca Shikitone
 Contadora



SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

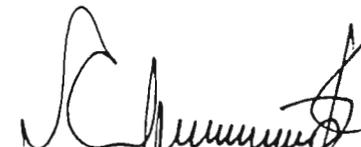
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

	<u>Nota</u>	<u>2012</u> Bs	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u> Bs
Ventas netas		1.333.962.568	1.269.661.200
Costo de ventas		<u>(753.581.534)</u>	<u>(744.727.848)</u>
Ganancia bruta		580.381.034	524.933.352
Gastos:			
De administración		(128.076.832)	(136.265.383)
De comercialización		<u>(203.030.388)</u>	<u>(187.596.778)</u>
Ganancia operativa		249.273.814	201.071.191
Otras Ganancias (Pérdidas) :			
Gastos financieros		(49.818.163)	(56.193.515)
Ingresos financieros		1.937.523	3.516.080
Rendimiento de inversiones		(2.707.388)	20.759.811
Otras ganancias y (pérdidas) netas	14	3.587.455	11.725.290
Diferencia de cambio		4.423.823	5.388.059
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		<u>18.491.415</u>	<u>12.088.660</u>
Resultado antes del impuesto a las utilidades		225.188.479	198.355.576
Impuesto a las utilidades de las empresas	21	<u>(20.111.517)</u>	<u>(10.037.859)</u>
Ganancia neta del ejercicio		<u>205.076.962</u>	<u>188.317.717</u>

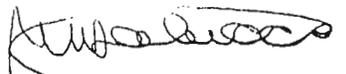
Las notas 1 a 23 que se acompañan forman parte integrante de este estado.



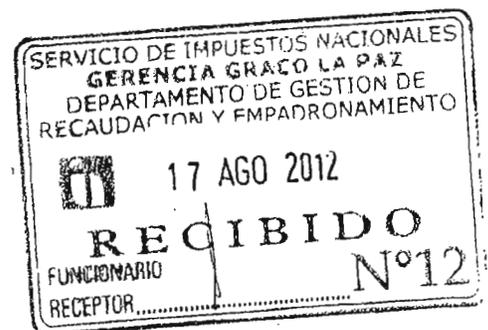
Horst Grebe L.
Presidente



Armando Gumucio Karstulovic
Gerente General



Ingrid De Lucca Shikitone
Contadora



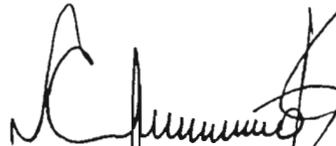
SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S. A.

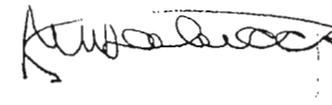
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011
(Expresado en moneda constante)

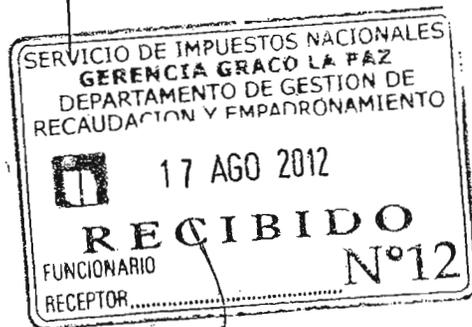
	Capital pagado Bs	Aportes por capitalizar Bs	Ajuste de capital Bs	Reserva legal Bs	Revalorización técnica de activos fijos Bs	Reservas			Total reservas Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
						Ajuste global del patrimonio neto Bs	Prima de emisión Bs	Ajuste de reservas Bs			
Saldos al 31 de marzo de 2010	196.614.600	1.058.010	84.306.588	40.364.170	27.226.549	138.615.174	44.055.838	109.360.433	443.948.752	599.723.210	1.241.344.572
Constitución de reserva legal	-	-	-	8.923.158	-	-	-	1.161.905	10.105.063	(10.104.780)	263
Declaración de dividendos según acta de Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(95.998.396)	(95.998.396)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	168.317.717	168.317.717
Saldos al 31 de marzo de 2011	196.614.600	1.058.010	84.306.588	49.287.328	27.226.549	138.615.174	44.055.838	110.562.338	454.053.815	681.937.751	1.333.664.176
Constitución de reserva legal	-	-	-	8.609.749	-	-	-	645.062	9.254.811	(9.254.811)	-
Declaración de dividendos según acta de Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(67.920.700)	(67.920.700)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	205.076.962	205.076.962
Saldos al 31 de marzo de 2012	196.614.600	1.058.010	84.306.588	57.897.077	27.226.549	138.615.174	44.055.838	111.207.400	463.306.626	789.839.202	1.450.820.438

Las notas 1 a 23 que se acompañan forman parte integrante de este estado.


Horst Grebe L.
Presidente


Armando Garmucio Karstulovic
Gerente General

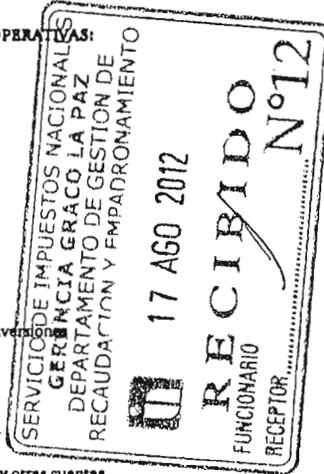

Ingrid De Lucca Shikitone
Contadora



SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

	2012 Bs	2011 (Reexpresado) Bs
EFFECTIVO ORIGINADO EN (APLICADO A) ACTIVIDADES OPERATIVAS:		
Ganancia neta del ejercicio	205.076.962	188.317.717
Ajustes para reconciliar la utilidad neta al efectivo originado en las operaciones:		
Depreciación de activos fijos	97.447.586	86.874.856
Rendimiento en inversiones	2.707.388	(20.759.811)
Previsión para incobrables	91.762	1.093.631
Previsión para indemnizaciones	12.551.644	15.079.190
Previsión para obsolescencia de inventarios	4.043.845	7.409.384
Amortización de valor llave y cargos diferidos	(27.658.262)	(22.242.311)
Reexpresión de saldos iniciales y diferencia de cambio de deudas bancarias y financieras de activos para la venta e inversiones	7.758.590	56.193.515
Intereses devengados	302.019.515	311.966.171
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar a corto plazo	49.400.267	(49.861.515)
(Incremento) en inventarios	(29.086.734)	(78.246.987)
Disminución (Incremento) en gastos pagados por anticipado	2.940.367	(6.732.269)
Disminución en cuentas por cobrar comerciales, y otras cuentas por cobrar no corrientes	5.875.701	22.426.489
Disminución (Incremento) en deudas comerciales	(2.598.686)	22.118.291
(Disminución) Incremento en impuestos por pagar	4.504.815	3.880.442
Incremento en deudas sociales y otras deudas	24.192.846	27.378.927
Pago de finiquitos	(13.413.990)	(15.691.981)
Total efectivo originado en actividades operativas	343.834.101	237.237.568
EFFECTIVO ORIGINADO EN (APLICADO A) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Dividendos cobrados	67.398	4.474.929
Movimiento inversiones permanentes	(7.641.666)	(7.975.615)
Movimiento cargos diferidos	(87.241.991)	(114.583.982)
Movimiento neto de activo fijo	(94.816.259)	(118.084.668)
Total efectivo aplicado a actividades de inversión	(94.816.259)	(118.084.668)
EFFECTIVO ORIGINADO EN (APLICADO A) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	(87.920.700)	(95.998.110)
Incremento en deudas bancarias y financieras e intereses	112.951.498	(112.918.021)
Amortización de deudas bancarias y financieras e intereses	(69.806.868)	(112.918.021)
Total efectivo aplicado a actividades de financiamiento	(44.776.070)	(208.916.131)
(Disminución) Incremento neto de efectivo	204.241.772	(89.763.231)
Disponibilidades e inversiones temporarias al inicio del ejercicio	121.861.924	211.625.154
Disponibilidades e inversiones temporarias al cierre del ejercicio	326.103.696	121.861.924



Las notas 1 a 23 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Horst Grebe L.
Horst Grebe L.
Presidente

Armando Gumucio Karstulovic
Armando Gumucio Karstulovic
Gerente General

Ingrid De Lucca Shkltone
Ingrid De Lucca Shkltone
Contadora

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO

En fecha 24 de septiembre de 1925 fue constituida la Sociedad de Cemento bajo la escritura pública N° 283. Posteriormente, 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.

La Sociedad, tiene por objeto principalmente la fabricación de cemento, hormigón premezclado, productos de concreto, la explotación y producción de agregados pétreos, la fabricación de cualquier otra clase de materiales de construcción y cualquier otra actividad relacionada con la construcción. Asimismo, la Sociedad tiene por objeto el desarrollo e inversiones inmobiliarias, la prestación de servicios de transporte nacional e internacional de carga y la compra de materias primas e insumos para la producción, comercialización y distribución de productos y/o servicios que sean elaborados o realizados por los proyectos de responsabilidad social de la empresa, entre ellos los juguetes artesanales.

NOTA 2 - POLITICAS 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** - La Sociedad ajusta por inflación sus estados financieros tomando en cuenta la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). El valor de la UFV al 31 de marzo de 2012 y 2011 fue de 1,74433 y de 1,59499, respectivamente.

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".
- 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** - La previsión para incobrables de las cuentas por cobrar comerciales a excepción de las del sector público y excepto para las que cuentan con garantías reales constituidas a favor de la Sociedad, se determina aplicando porcentajes que varían 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.
- 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.
 - Los inventarios de repuestos, materiales y suministros están valuados a su costo actualizado.

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

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

- e) **Activos para la venta** - Los activos para la venta están registrados a los valores de mercado resultantes de avalúos técnicos practicados en septiembre de 2005 por peritos independientes, reexpresados a moneda de cierre hasta el 31 de marzo de 2007. Posteriormente, la Sociedad ha decidido suspender el ajuste por inflación de estas cuentas para no exceder su valor de mercado.
- f) **Inversiones permanentes** - Las inversiones permanentes están valuadas de la siguiente manera:
- Las acciones de Fábrica Nacional de Cemento S.A. (FANCESA), a su valor patrimonial proporcional determinado hasta el 31 de agosto de 2010 (Ver Nota 19). A partir del 31 de agosto de 2010 y en mérito a lo establecido en el Decreto Supremo N° 616, la Sociedad ha decidido suspender el ajuste por inflación de la inversión en Fábrica Nacional de Cemento S.A. (FANCESA).
 - Las cuotas de capital en Sociedad Explotadora de Minerales Calcáreos Ltda. (EXMICAL), a su valor patrimonial proporcional al 31 de marzo de 2012 y 2011, 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 2012 y 2011, 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 cuotas de participación en las cooperativas telefónicas, COTEL, COTAS, COMTECO y COSETT, a su costo de adquisición actualizado hasta el 31 de marzo de 2007. Posteriormente, la Sociedad ha decidido suspender el ajuste por inflación de estas cuentas para no exceder su valor de mercado.
- g) **Activos fijos** - Los activos fijos de la planta "Viacha" 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 a 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 durante la gestión 1997. Las incorporaciones posteriores de esta planta están registradas a su costo de acuerdo con los criterios señalados en la Nota 2,2.

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.

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

h) Cargos diferidos - Los cargos diferidos, se reconocen al costo y se actualizan por inflación de acuerdo con el criterio descrito en la Nota 2.2. Estos costos son amortizados de acuerdo con las siguientes vidas útiles:

- Licencias software – Entre 4 y 7 años.
- Proyecto FANCESA (otros costos) – 5 años.
- Otros menores – Entre 4 y 6 años

i) 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 actualizó y amortizó hasta el 31 de agosto de 2010 (Ver Nota 19). A partir del 31 de agosto de 2010 y en mérito a lo establecido en el Decreto Supremo N° 616, la Sociedad ha decidido suspender el ajuste por inflación de la inversión en Fábrica Nacional de Cemento S.A. (FANCESA).

El valor neto contable del valor llave no supera su valor recuperable.

j) Previsión para indemnizaciones al personal – La previsión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre del ejercicio, lo cual es consistente con lo estipulado en el Decreto Supremo N° 110 publicado el 7 de mayo de 2009, que reconoce el derecho de pago de indemnización (equivalente a un mes de sueldo por año de servicio), en favor de los trabajadores luego de haber cumplido más de noventa (90) días de trabajo continuo, ya sea que exista despido intempestivo o renuncia voluntaria por parte del trabajador.

k) Costos de financiamiento - Los costos de financiamiento son registrados en los resultados del ejercicio en el que se incurrían.

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. 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". El ajuste de resultados acumulados queda expuesto en la misma cuenta.

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.

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.4 Administración de riesgos

a) Riesgo de cambio

La posición en moneda extranjera mencionada en la Nota 15, 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.

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>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión	24.345.045	56.046.103
Depósitos a plazo fijo	2.963.323	5.320.360
	<u>27.308.368</u>	<u>61.366.463</u>

Al 31 de marzo de 2012 y 2011 la tasa de rendimiento promedio de estas inversiones varía entre 1% y 3%.

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

NOTA 4 – CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>2012</u>	<u>2011</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales - corto plazo	255.333	833.257
Deudores por ventas - corto plazo	<u>25.710.941</u>	<u>38.503.139</u>
	25.966.274	39.336.396
Previsión para incobrables	<u>(10.410.185)</u>	<u>(12.580.900)</u>
Totales	<u>15.556.089</u>	<u>26.755.496</u>
No Corriente		
Cuentas por cobrar comerciales - largo plazo	<u>334.070</u>	<u>667.837</u>
Totales	<u>334.070</u>	<u>667.837</u>

NOTA 5 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2012</u>	<u>2011</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Corriente		
Reclamos al seguro	897.928	884.785
Anticipo proveedores	47.678.466	49.033.813
Cuentas con el personal	811.477	860.663
Cuentas por cobrar varias M/N	166.894	840.030
Cuentas por cobrar varias M/E	711.828	613.131
Cuentas con accionistas	-	31.533.610
Otros	3.538.842	5.609.288
Derechos originados en reparto de dividendos (Ver Nota 19)	28.642.670	31.324.503
Previsión otras cuentas por cobrar	<u>(564.955)</u>	<u>(524.051)</u>
	<u>81.883.150</u>	<u>120.175.772</u>
No corriente		
Anticipo para compra de activos fijos	587.827	5.793.319
Esmical	3.902.982	4.266.566
Otras cuenta por cobrar	443.600	402.454
Cuentas por cobrar comerciales en ejecución	<u>140.152</u>	<u>154.156</u>
	<u>5.074.561</u>	<u>10.616.495</u>

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

NOTA 6 - INVENTARIOS

	<u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Materias primas	134.436.528	98.902.086
Productos en proceso	11.271.751	12.660.073
Productos terminados	8.718.716	636.539
Materiales y suministros de operación, repuestos	92.080.799	106.018.429
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(4.373.161)</u>	<u>(5.169.228)</u>
	<u><u>242.134.633</u></u>	<u><u>213.047.899</u></u>

NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	<u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Anticipo varios impuestos	87.777.143	79.424.178
Seguros pagados por anticipado	8.103.706	5.164.380
Gastos pagados por anticipado	<u>206.933</u>	<u>143.700</u>
	<u><u>96.087.782</u></u>	<u><u>84.732.258</u></u>

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES

		<u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	% de participación	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Fábrica Nacional de Cemento S.A. Hasta el 31 de agosto de 2010 (Ver Nota 19)	33,34%	275.840.497	301.667.629 (*)
Especialistas en Minerales Calizos S.A. (ESMICAL)	99,98%	26.542.898	28.973.898
Exploradora de Minerales Calcáreos Ltda. (EXMICAL)	99,00%	8.890.843	9.554.978
Compañía integral de Consignaciones y Servicios	99,50%	44.032	44.032
Banco BISA S.A.		318.209	318.209
Cuotas en Cooperativas Telefónicas		719.835	787.233
Otros		<u>966.204</u>	<u>966.204</u>
		<u><u>313.322.518</u></u>	<u><u>342.312.183</u></u>

(*) La reexpresión de este saldo se efectuó únicamente para fines comparativos en cumplimiento de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia.

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES (Cont.)

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 9 - CARGOS DIFERIDOS

	2012			2011
	Valor de costo actualizado Bs	Amortización acumulada Bs	Valor neto Bs	(Reexpresado) Valor neto Bs
Licencias Software	29.452.385	(19.491.127)	9.961.258	10.269.890
Proyecto FANCESA (otros costos)	8.546.776	(7.496.901)	1.049.875	1.499.822
Otros menores	22.178.128	(15.516.472)	6.661.656	2.305.256
	<u>60.177.289</u>	<u>(42.504.500)</u>	<u>17.672.789</u>	<u>14.074.968</u>

Las amortizaciones de los ejercicios terminados el 31 de marzo de 2012 y 2011 de cargos diferidos ascienden a Bs4.043.845 y Bs7.409.384 (Reexpresado), respectivamente.

NOTA 10 - VALOR LLAVE

	2012			2011
	Valor de costo actualizado Bs	Amortización acumulada Bs	Valor neto Bs	(Reexpresado) Valor neto Bs
Valor llave FANCESA (Ver Nota 19)	140.310.895	(76.586.875)	63.724.020	69.690.543 (*)
	<u>140.310.895</u>	<u>(76.586.875)</u>	<u>63.724.020</u>	<u>69.690.543</u>

(*) La reexpresión de este saldo se efectuó únicamente para fines comparativos en cumplimiento de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia.

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

NOTA 11 - ACTIVOS FIJOS

	2012			2011
	Valores originales actualizado Bs	Depreciaciones Acumuladas Bs	Valores residuales Bs	(Reexpresado) Valores residuales Bs
Maquinaria y equipo	1.513.149.610	(643.885.970)	869.263.640	922.038.376
Instalaciones	197.828.362	(132.008.410)	65.819.952	75.695.665
Terrenos	53.714.823	-	53.714.823	53.714.824
Retratos y obras de arte	113.767	-	113.767	113.767
Edificios	173.464.881	(66.735.216)	106.729.665	104.939.517
Vehículos	180.762.420	(86.695.594)	94.066.826	56.704.403
Muebles y equipos de oficina	23.774.735	(17.906.848)	5.867.887	6.236.430
Equipo de computación	29.275.817	(24.534.614)	4.741.203	6.328.215
Repuestos	43.906.092	-	43.906.092	43.703.322
Repuestos y equipos en tránsito	-	-	-	25.841
Obras en construcción	46.888.923	-	46.888.923	31.779.450
Concesiones mineras	14.258.022	(1.264.783)	12.993.239	13.031.802
	<u>2.277.137.452</u>	<u>(973.031.435)</u>	<u>1.304.106.017</u>	<u>1.314.311.612</u>

La depreciación de los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 ascienden a Bs97.447.586 y Bs86.874.856 (Reexpresado), respectivamente.

NOTA 12 - DEUDAS COMERCIALES

	2012	2011
	Bs	(Reexpresado) Bs
Proveedores locales	91.308.905	92.324.955
Otros proveedores locales	2.174.646	1.603.225
Fletes por pagar	10.569.940	12.453.139
Otros	2.710.867	2.981.725
	<u>106.764.358</u>	<u>109.363.044</u>

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

NOTA 13 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

		2012		2011 (Reexpresado)	
		Porción <u>Corriente</u>	Porción <u>No corriente</u>	Porción <u>Corriente</u>	Porción <u>No corriente</u>
		Bs	Bs	Bs	Bs
<u>BANCO GANADERO S.A.</u>					
Préstamo N°:	1004039	6.969.997	31.365.003	3.811.300	41.924.335
Total Préstamo (Bs)	41.820.000				
Fecha Inicial:	02/07/2009				
Fecha Vencimiento:	02/07/2017				
Tasa de Interés	TRE+4,75%				
<u>BANCO BISA S.A.</u>					
Préstamo N°:	390531	5.468.564	13.671.436	6.014.963	21.052.396
Total Préstamo (US\$)	5.500.000				
Fecha Inicial:	05/07/2006				
Fecha Vencimiento:	05/07/2015				
Tasa de Interés	TRE+5%				
Préstamo N°:	672283				
Total Préstamo (Bs)	15.839.498	15.839.498	-	-	-
Fecha Inicial:	23/03/2012				
Fecha Vencimiento:	19/09/2012				
Tasa de Interés	5,80%				
<u>BANCO MERCANTIL</u>					
Préstamo N°:	6060027591	6.264.000	21.924.000	6.889.873	31.004.430
Total Préstamo (US\$)	9.000.000				
Fecha Inicial:	05/07/2006				
Fecha Vencimiento:	13/05/2016				
Tasa de Interés	TRE +5%				
Préstamo N°:	6010930066	2.298.331	11.491.668	-	26.679.120
Total Préstamo (Bs)	24.395.000				
Fecha Inicial:	30/10/2009				
Fecha Vencimiento:	18/09/2017				
Tasa de Interés	TRE +5%				
<u>BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.</u>					
Préstamo N°:	10102084	5.800.002	8.699.996	6.379.510	15.948.781
Total Préstamo (US\$)	5.000.000				
Fecha Inicial:	04/07/2006				
Fecha Vencimiento:	23/05/2014				
Tasa de Interés	TRE + 5%				
Préstamo N°:	10104633	1.060.495	9.544.506	-	11.597.955
Total Préstamo (Bs)	10.605.000				
Fecha Inicial:	27/11/2009				
Fecha Vencimiento:	25/09/2021				
Tasa de Interés	4,75% + Tre				
Traspaso		43.700.887	96.696.609	23.095.646	148.207.017

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

NOTA 13 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS (Cont.)

	2012		2011 (Reexpresado)	
	Porción Corriente	Porción No corriente	Porción Corriente	Porción No corriente
	Bs	Bs	Bs	Bs
Traspaso	43.700.887	96.696.609	23.095.646	148.207.017
BANCO DE CREDITO S.A.				
Préstamo N°:	D201-38242	3.048.889	24.391.111	-
Total Préstamo (Bs)	27.440.000			
Fecha Inicial:	30-Dic-11			
Fecha Vencimiento:	30-Dic-16			
Tasa de Interés	Tre + 6,75%			
Préstamo N°:	D201-38662	2.058.002	16.463.998	-
Total Préstamo (Bs)	18.522.000			
Fecha Inicial:	29-Feb-12			
Fecha Vencimiento:	28-Feb-17			
Tasa de Interés	Tre + 6,75%			
Préstamo N°:	D201-38892	1.905.551	15.244.449	-
Total Préstamo (Bs)	17.150.000			
Fecha Inicial:	28-Mar-12			
Fecha Vencimiento:	28-Mar-17			
Tasa de Interés	Tre + 6,75%			
CAR				
Préstamo N°:	CPA003489	31.688.880	57.232.080	32.550.824
Total Préstamo (US\$)	25.000.000			97.805.579
Fecha Inicial:	15/08/2006			
Fecha Vencimiento:	26/12/2014			
Tasa de Interés	Libor (180) + 4,5%			
BONOS				
Préstamo N°:	SBC-1-R1U-08	-	278.400.000	-
Total Préstamo (US\$)	40.000.000			306.216.591
Fecha Inicial:	06-Oct-08			
Fecha Vencimiento:	10-Ago-19			
Tasa de Interés	9,34%			
Préstamo N°:	SBC-1-N1U-09	-	70.700.000	-
Total Préstamo (Bs)	70.700.000			77.319.689
Fecha Inicial:	27-Nov-09			
Fecha Vencimiento:	30-Sep-20			
Tasa de Interés	9,050%			
Préstamo N°:	SBC-6-N1U-12	-	34.000.000	-
Total Préstamo (Bs)	34.000.000			
Fecha Inicial:	27-Ene-12			
Fecha Vencimiento:	06-Ene-16			
Tasa de Interés	5%			
INTERESES				
Intereses y comisiones por pagar	7.758.590	-	8.151.004	-
TOTAL	90.160.799	593.128.247	63.797.474	629.548.876

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

NOTA 13 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS (Cont.)

Bonos emitidos

Emisión de bonos Soboce V emisión 1 y 2 y bonos Soboce VI

En fecha 23 de abril de 2007, mediante Acta de Junta de accionistas se aprobó la emisión del programa de Emisión de Bonos V. El monto total del programa alcanza a US\$ 50.000.000.

Dentro del Programa Emisión de Bonos Soboce V – se ha realizado la emisión de bonos Soboce V emisión 1 por un total de US\$ 40.000.000 y emisión 2 por un total de Bs70.700.000.

Los saldos de estas emisiones al 31 de marzo de 2012 y 2011, son los siguientes:

<u>Plazo en meses</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa %</u>	<u>Monto US\$</u>	<u>Monto Bs</u>
132	Agosto 10, 2019	9,34	40.000.000	278.400.000 (*)
132	Septiembre 30, 2020	9,05	-	70.700.000

(*) Bolivianos convertidos al tipo de cambio Bs6,96 por cada US\$ 1.

En fecha 4 de noviembre de 2009, mediante Acta de Junta de Accionistas se aprobó el Programa de Emisión de Bonos Soboce VI, posteriormente en fecha 25 de noviembre de 2010, mediante Acta de Junta de Accionistas se realizaron modificaciones al Programa de Emisión de Bonos Soboce VI. En fecha 29 de abril de 2011, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones Bonos SOBOCE VI en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSV-PEB-SBC-002/2011.

Dentro del Programa Emisión de Bonos Soboce VI – se ha realizado la emisión de bonos Soboce VI emisión 1 por un total de Bs34.000.000.

<u>Plazo en meses</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa %</u>	<u>Monto Bs</u>
48	Enero 6, 2016	5,00%	34.000.000

Financiamiento con la Corporación Andina de Fomento

En fecha 27 de junio de 2006 SOBOCE ha firmado un contrato de financiamiento de US\$ 25.000.000.

Al 31 de marzo de 2012, la deuda a vencer en el año 2012 alcanza a Bs31.688.880, y la deuda no corriente alcanza en Bs57.232.080.

Al 31 de marzo de 2011, la deuda a vencer en el año 2011 alcanza a Bs32.550.824 (Reexpresado), y la deuda no corriente alcanza en Bs97.805.579 (Reexpresado).

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:

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

NOTA 13 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS (Cont.)

Bonos emitidos (Cont.)

Garantías otorgadas (Cont.)

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, 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.

Adicionalmente, otros bienes entregados en garantía son los siguientes:

- Lotes de terreno y obras civiles de la planta de Warnes con sus construcciones, ampliaciones, mejoras e instalaciones futuras presentes.
- 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.
- Garantías hipotecarias de muebles (oficinas) y garantías prendarias de maquinarias y equipos, vehículos (camiones), inventarios y otros.

NOTA 14 – OTRAS GANANCIAS Y PERDIDAS (NETAS)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Venta de activos	163.360	(589.534)
Recuperación de siniestro	-	5.250.007
Recuperación IUE gestiones anteriores	-	3.816.312
Otros ingresos	4.189.708	4.937.418
Venta de juguetes	1.367.475	1.383.400
Mantenimiento de valor	3.074	20.078
Otros egresos	<u>(2.136.162)</u>	<u>(3.092.391)</u>
	<u>3.587.455</u>	<u>11.725.290</u>

NOTA 15 - MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad tenía una posición neta pasiva en moneda extranjera de US\$ 27.957.488 equivalente a Bs194.584.118 (2011, posición neta pasiva US\$ 65.607.888 equivalente a Bs456.630.900).

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de marzo de 2012 de Bs6,96 por US\$ 1.

NOTA 16 - CAPITAL PAGADO

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, 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 2012 es de Bs737.90 (al 31 de marzo de 2011 es de Bs678,31 (reexpresado)).

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

NOTA 17 - RESERVAS

Reserva legal

De acuerdo con el Código de Comercio, la Sociedad debe apropiarse 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 18 - 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.

En fecha 4 de enero de 2012, En cumplimiento de la resolución de acción de amparo constitucional planteada por Consorcio Cementero del Sur S.A. (Sucursal Bolivia), se procedió a registrar en el libro de Registro de Accionistas de la Sociedad la transferencia de 92.442 acciones que poseía GCC Latinoamérica S.A. de CV a favor de Consorcio Cementero del Sur. S.A.

SOBOCE no ha suscrito ningún acuerdo que haya extinguido efectivamente ese Acuerdo de Accionistas, que SOBOCE suscribió como parte. A la vez, SOBOCE tiene conocimiento de la existencia de un proceso arbitral en curso entre CIMSA, Grupo Cementos de Chihuahua S.A.B. de C.V. y GCC Latinoamérica S.A. de C.V. relacionado con disposiciones de ese Acuerdo de Accionistas.

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

NOTA 19 – DISPOSICIONES LEGALES CON RELACIÓN A LA INVERSIÓN EN FANCESA

El Decreto Supremo D.S. N° 0616, de fecha 1° de septiembre de 2010, establece: “Artículo 2.- (RECUPERACIÓN). Se dispone la recuperación del treinta y tres punto treinta y cuatro por ciento (33.34%) de las acciones de FANCESA a favor del Gobierno Departamental Autónomo de Chuquisaca que correspondían a la Ex Prefectura de Chuquisaca y que fueron transferidas a la Sociedad Boliviana de Cemento S.A. – SOBOCE, en el marco de la Ley N° 1330, de 24 de abril de 1992, de Privatización y del Decreto Supremo N° 25523, de 28 de septiembre de 1999.”

El artículo 4° de ese D.S., dispone: “El pago por el monto correspondiente al paquete accionario de SOBOCE en FANCESA a ser cancelado por el Gobierno Departamental Autónomo de Chuquisaca, como titular de las acciones recuperadas, se efectuará previa valuación por una empresa independiente contratada por dicha entidad pública, en un plazo de ciento ochenta (180) días a partir de la publicación del presente Decreto Supremo.”

A la fecha de los presentes estados financieros, el plazo establecido en el artículo 4° del Decreto Supremo N° 616 ha vencido abundantemente. Sin embargo, aún no se conocen públicamente los resultados de la valuación de las acciones de FANCESA, dispuesta en el artículo 4° del mismo Decreto Supremo y tampoco se ha producido el pago dispuesto en ese mismo artículo.

En tanto no se conozcan los resultados del proceso de valuación de las acciones de FANCESA S.A. a que se refiere el D.S. 0616, los saldos de las cuentas relacionadas con la inversión en FANCESA, que se detallan a continuación, se mantienen al valor determinado al 31 de agosto de 2010:

	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>
Derechos originados en el reparto de dividendos	28.642.670
Valor patrimonial de la inversión al 31 de agosto de 2010	275.840.497
Valor llave FANCESA (neto de amortizaciones)	63.724.020
	<hr/>
	368.207.187
	<hr/> <hr/>

A los fines de la compensación y pago de las acciones de FANCESA a que se refiere el D.S. N° 0616, los valores aquí expuestos, sólo reflejan el valor contable de esas acciones y no el valor real de mercado que podrían haber tenido a la fecha de dictación del D.S. N° 0616, ni la cuota parte de los dividendos de la gestión 2010, que le correspondieran. En ningún caso podrá interpretarse como si los valores contables referidos fueran los máximos por los que se debería efectuar el pago ordenado por las disposiciones del D.S. N° 0616.

Nada de lo manifestado en los presentes estados financieros podrá ser interpretado como una limitación de los derechos y recursos que SOBOCE y sus accionistas puedan hacer valer bajo el derecho boliviano y el derecho internacional contra el mencionado Decreto o normas y actos relacionados.

NOTA 20 - CAMBIOS EN LA NORMATIVA LEGAL

a) Nueva Constitución Política del Estado

El 7 de febrero de 2009, se promulgó la Nueva Constitución Política del Estado (CPE) que contiene las siguientes previsiones:

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

NOTA 20 - CAMBIOS EN LA NORMATIVA LEGAL (Cont.)

a) Nueva Constitución Política del Estado (Cont.)

- Artículo 349, numeral II.
 - “II. El Estado reconocerá, respetará y otorgará derechos propietarios individuales y colectivos sobre la tierra, así como derechos de uso y aprovechamiento sobre otros recursos naturales.”
- Artículo 370, numeral I.
 - “I. El Estado otorgará derechos mineros en toda la cadena productiva, suscribirá contratos mineros con personas individuales y colectivas previo cumplimiento de las normas establecidas en la ley.”
- Disposición Transitoria Octava, numerales I y III.
 - “I. En el plazo de un año desde la elección del Órgano Ejecutivo y del Órgano Legislativo, las concesiones sobre recursos naturales, electricidad, telecomunicaciones y servicios básicos deberán adecuarse al nuevo ordenamiento jurídico. La migración de las concesiones a un nuevo régimen jurídico en ningún caso supondrá desconocimiento de derechos adquiridos.
 - III. Las concesiones mineras otorgadas a las empresas nacionales y extranjeras con anterioridad a la promulgación de la presente Constitución, en el plazo de un año, deberán adecuarse a ésta, a través de los contratos mineros.”

En cuanto al plazo general establecido en el numeral primero anterior, de acuerdo a la situación actual y a lo practicable, puede entenderse que dicho plazo correrá a partir de la próxima elección de los órganos Ejecutivo y Legislativo y siempre y cuando se cuente con una normativa reglamentaria. En relación al término del numeral tercero, se trata de un plazo que solo podría ser practicable y cumplirse en los términos de la norma general anterior.

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

NOTA 21 - IMPUESTO A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

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 2012 una provisión para el impuesto a las utilidades por Bs78.989.865 (2010, Bs61.438.501, reexpresado), con cargo a la cuenta de activo denominada anticipo impuesto a las transacciones por Bs58.878.348 (2010, Bs51.400.642 reexpresado) y con cargo a la cuenta de gasto, Impuesto a las Utilidades de las Empresas por Bs20.111.517 (2010, Bs10.037.717, reexpresado).

NOTA 22 - 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.

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

NOTA 22 - CONTINGENCIAS (Cont.)

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 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 CEPESA. 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.

- c) La Sociedad ha sido notificada con Auto de Solvendo sobre un proceso coactivo social iniciado por la Caja Nacional de Salud por un supuesto adeudo de Bs7.978.815. Asimismo, existe otro proceso coactivo social interpuesto por la Caja Nacional de Salud ante el juzgado quinto de trabajo y Seguridad Social por un supuesto adeudo de Bs3.194.654, acción en la que sólo se ha dejado aviso judicial, sin haberse formalizado aún la citación respectiva.

La Gerencia de la Sociedad, con base en la opinión de sus asesores legales, considera que el resultado final de estos casos debería ser favorable a la Sociedad.

- d) La Honorable Alcaldía Municipal de Sucre inició un proceso civil en contra de la Sociedad y la Universidad Mayor de San Francisco Xavier de Chuquisaca, demandando la nulidad del convenio suscrito entre SOBOCE S.A. y la Universidad Mayor de San Francisco Xavier, que se encuentra en ejecución de sentencia. A raíz de este proceso, la juez tercera de partido en materia civil y comercial de Sucre, a solicitud de la demandante, dispuso: la retención de dineros de SOBOCE S.A. en las entidades crediticias del sistema bancario de Bolivia, la anotación preventiva del inmueble de la planta industrial cementera de Viacha, la anotación preventiva de acciones y valores sujetos al pago de la Gobernación de Chuquisaca, además del embargo de los dividendos aún debidos por FANCESA a SOBOCE S.A. La Sociedad interpuso recurso de apelación, pidiendo se deje sin efecto las medidas precautorias dispuestas. A la fecha, esta apelación no ha sido resuelta. A juicio de SOBOCE S.A. esas medidas carecen de fundamento legal y procesal, lo que ha motivado el recurso de apelación interpuesto.

Según informe de los abogados patrocinantes de SOBOCE S.A., la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) el 25 de abril de 2011 ha solicitado al Juzgado 3° de Partido en lo Civil de Sucre que se subsane el oficio emitido porque no indica el monto a retener, como dispone el Art. 1358 del Código de comercio. Por su parte, los abogados patrocinantes de SOBOCE S.A. también nos han informado que la Gobernación de Chuquisaca ha cursado una carta al Juzgado Tercero de Partido en lo Civil y Comercial de Sucre, en la que señala que esa entidad no constituye un ente de registro público o privado de derechos propietarios, solicitando se aclare o enmiende la solicitud judicial, entre otras cosas.

SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

NOTA 22 - CONTINGENCIAS (Cont.)

Finalmente, por vía del mismo informe de los abogados patrocinantes de SOBOCE S.A., hemos conocido que el Gobierno Municipal de Sucre complementó su pedido el 7 de mayo de 2011 ante el mismo Juzgado Tercero de Partido en lo Civil Comercial de Sucre, a lo que la Juez sexto de Partido en lo Civil Comercial, en suplencia, ha dispuesto el 14 de mayo de 2011 que el Gobierno Municipal aclare lo solicitado y tenga presente lo indicado por el Gobernador de Chuquisaca, conforme señaló en la carta referida en el párrafo anterior.

NOTA 23 - HECHOS POSTERIORES

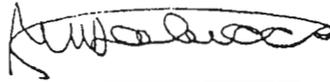
Con posterioridad al 31 de marzo de 2012, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros del ejercicio finalizado en esa fecha.



Horst Grebe L.
Presidente



Armando Gumucio Karstulovic
Gerente General



Ingrid De Lucca Shikitone
Contadora