

El objeto de la Sociedad Emisora ITACAMBA es dedicarse por cuenta propia, ajena o asociada con terceros, a la industria de la fabricación de cemento y derivados para construcción civil, así como la comercialización de cemento y de materiales para la construcción. De igual forma podrá dedicarse a la representación de marcas nacionales e internacionales, a la producción, importación, almacenamiento, venta, transporte, comercialización, distribución y/o exportación de bienes y productos relacionados a su giro principal. Asimismo, podrá dedicarse a actividades de inversión para lo cual podrá promover, constituir, organizar, adquirir y poseer acciones o cuotas de capital en otras sociedades. En este sentido, la Sociedad podrá ejercer sus derechos y deberá cumplir sus obligaciones como accionista o socia en otras sociedades. Para el cumplimiento de las actividades que constituyen el objeto de la Sociedad, ésta podrá celebrar y ejecutar en su propio nombre, por cuenta de terceros, o en participación con ellos, todos los actos u operaciones que sean necesarias o convenientes para el logro de los fines que persigue y que puedan favorecer o desarrollar sus actividades o las de aquellas empresas o sociedades en las cuales tenga interés.

NÚMERO DE REGISTRO COMO EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES ("RMV") DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO ("ASF"): ASF/DSVSC-EM-ITA-001/2019

NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS ITACAMBA CEMENTO EN EL RMV DE LA ASF: ASF/DSVSC-PEB-ITA-003/2019

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN DE BONOS ITACAMBA CEMENTO – EMISIÓN 1 EN EL RMV DE LA ASF: ASF/DSVSC-ED-ITA-005/2019

CARTA EMITIDA POR LA ASF QUE AUTORIZA E INSCRIBE LA EMISIÓN DE BONOS ITACAMBA CEMENTO – EMISIÓN 1: ASF/DSVSC/R-61810/2019 DE FECHA 28 DE MARZO DE 2019

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

El Prospecto Complementario debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: "BONOS ITACAMBA CEMENTO – EMISIÓN 1"

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS ITACAMBA CEMENTO – EMISIÓN 1: Bs139.200.000.-

(Ciento treinta y nueve millones doscientos mil 00/100 Bolivianos)

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS ITACAMBA CEMENTO:

USD150.000.000.- (Ciento cincuenta millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

Principales Características de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

Tipo de Valor a ser emitidos:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.												
Moneda de la Emisión:	Bolivianos.												
Monto de la Emisión:	Bs139.200.000.- (Ciento treinta y nueve millones doscientos mil 00/100 Bolivianos).												
Series en que se divide la Emisión:	Serie Única: Bs139.200.000.- (Ciento treinta y nueve millones doscientos mil 00/100 Bolivianos).												
Valor Nominal de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1:	Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos).												
Fecha de Emisión de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1:	28 de marzo de 2019.												
Tipo de Interés:	Nominal, anual y fijo.												
Precio de Colocación de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1:	Mínimamente a la par del valor nominal.												
Amortización de capital:	El capital de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 será amortizado a partir del Cupón No. 9. El capital será amortizado cada 15 de junio y 15 de diciembre de cada año, excepto el Cupón No. 12 que será amortizado en la fecha de vencimiento de la Emisión. La amortización de capital se realizará de acuerdo al siguiente cuadro:												
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Cupón</th> <th>% Porcentaje de Amortización</th> <th>Cupón</th> <th>% Amortización de Capital</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>9</td> <td>5,00%</td> <td>11</td> <td>40,00%</td> </tr> <tr> <td>10</td> <td>10,00%</td> <td>12</td> <td>45,00%</td> </tr> </tbody> </table>	Cupón	% Porcentaje de Amortización	Cupón	% Amortización de Capital	9	5,00%	11	40,00%	10	10,00%	12	45,00%
Cupón	% Porcentaje de Amortización	Cupón	% Amortización de Capital										
9	5,00%	11	40,00%										
10	10,00%	12	45,00%										
Periodicidad de pago de Intereses:	Los intereses de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 serán pagados cada 15 de junio y 15 de diciembre de cada año, a partir del 15 de junio de 2019, excepto el cupón No. 12 que será pagado en la fecha de vencimiento de la emisión.												
Plazo de Colocación Primaria de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1:	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.												
Regla de Determinación de Tasa de cierre en colocación primaria de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1:	Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada, conforme lo señalado en el Artículo VI.20, punto 1, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).												
Procedimiento de Colocación Primaria:	Los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 serán colocados en Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).												
Forma de Circulación de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1	A la orden.												
Forma de pago en Colocación Primaria de la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1:	En efectivo.												
Modalidad de Colocación:	A mejor esfuerzo.												
Bolsa en la cual se inscribirá la Emisión:	Bolsa Boliviana de Valores S.A.												
Forma de Representación de los Valores:	Los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 serán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósitos de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulación legal vigente.												
Garantía:	La Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 está respaldada por una Garantía Quirografariá de la Sociedad. En el día del vencimiento de cada Cupón y/o Bono, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV.												
Forma de amortización del capital y/o pago de intereses de la Emisión:	A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Cupón y/o Bono, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.												
Entidades Calificadoras de Riesgo:	Equilibrium Clasificadora de Riesgo. S.A. y AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo												



Equilibrium
Clasificadora de
Riesgo S.A.

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. El numeral 2 significa que, el Valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.



AESA Ratings
S.A. Calificadora
de Riesgo

Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente 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.

Serie	Clave de Pizarra	Monto de la Serie	Cantidad de Valores	Tasa de Interés	Plazo	Fecha de Vencimiento
Única	ITA-1-N1U-19	Bs139.200.000.-	13.920	4,75%	2.185 días calendario	21 de marzo de 2025

**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 "FACTORES DE RIESGO" EN LA PÁGINA 38 DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS ITACAMBA CEMENTO, 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 EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA DOCUMENTACIÓN RELACIONADA CON LA PRESENTE EMISIÓN DE BONOS, ES DE CARÁCTER PÚBLICO Y SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA EL PÚBLICO EN GENERAL EN LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO, LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA Y ITACAMBA CEMENTO S.A.



Esta página ha sido dejada en blanco intencionalmente

DECLARACIONES JURADAS

Declaración Jurada del Estructurador por la Información Contendida en el Prospecto Complementario de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1



ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA
MINISTERIO DE JUSTICIA
Y
TRANSPARENCIA INSTITUCIONAL
DIRECCIÓN DEL NOTARIADO PLURINACIONAL
LEY N° 483/14



NOTARÍA
DE FE PÚBLICA
N° 93
25/04/2018

Serie: A-DIRNOPLU-F N-2018

N° 4876751

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **NUEVE** del día **OCHO** del mes de **MARZO** del año **DOS MIL DIECINUEVE**; Ante Mi **Dr. Marcelo Javier Torres Mallea, Notario de Fe Pública N° 93 del Distrito Judicial de La Paz**, fue presente en esta Oficina Notarial, el señor **JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO** con Cédula de Identidad No. **2015472 LP.**, nacionalidad boliviana, estado civil soltero, Profesión empleado y domicilio ubicado en Calle 6 Nro. 738 Obrajes en la ciudad de La Paz, a quien de haber identificado por la documentación que me exhibe, doy fe, capaz a mi juicio, quien sin que medie ningún vicio en su consentimiento, declara voluntariamente: -----

En relación a la solicitud de autorización dirigida a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) que ha presentado **ITACAMBA CEMENTO S.A.**, para la Oferta Pública de la Emisión de Bonos denominada **Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1**, y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a dicha oferta pública, mediante la presente declaración voluntaria:-----

Yo, **JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO** con Cédula de Identidad No. **2015472 LP.** y domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA S.A. Agencia de Bolsa**, en mi calidad de Gerente General, en mérito al Testimonio de Poder No. 543/2018 de fecha 7 de diciembre de 2018, otorgado ante Notaría de Fe Pública No. 46 del Distrito Judicial de La Paz, declaro bajo juramento que:-----

“Como Gerente General de **BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA**, declaro que hemos realizado una investigación dentro del ámbito de nuestra competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que nos lleva a considerar que la información proporcionada por **ITACAMBA 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 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”. -----

Quien desee adquirir los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 que forman parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones, respecto al Valor y a la transacción propuesta”. –

La adquisición de los **Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1**, 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, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones” -----

Hago esta declaración voluntaria, asumiendo de forma expresa, toda responsabilidad de naturaleza penal, civil, administrativa o cualquier otra que pudiera surgir como emergencia de la presente declaración”-----

Dando lectura a la presente Acta de declaración voluntaria, el señor **JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO**, se ratifica en el tenor íntegro de la misma y manifiesta que es cuanto declara en forma voluntaria, firmando al pie juntamente con la Notario de Fe Pública que suscribe.– DOY FE-----

JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO
C.I. N° 2015472 L.P.
DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:



Declaración Jurada del Emisor por la Información Contendida en el Prospecto Complementario de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1



ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA
MINISTERIO DE JUSTICIA
y
TRANSPARENCIA INSTITUCIONAL
DIRECCIÓN DEL NOTARIADO PLURINACIONAL
LEY N° 483/14

Serie: A-DIRNOPLU-F N-2018

N° 4495627

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL
Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

CORRESPONDE
DECLARACIÓN VOLUNTARIA
NÚMERO 22/2019

En la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas dieciocho **18:00** del día de hoy jueves siete (**07**) del mes de marzo del año **dos mil diecinueve**, ante mí, **Dra. Jenny Erika Reyes Leano**, Notaria de Fe Pública No. **33** del Municipio de Santa Cruz, se constituyó ante esta Oficina Notarial, el Señor: **ALEXANDER CAPELA ANDRAS** con cédula de identidad de Extranjero No. E-0045281 con domicilio ubicado en Colinas del Urubó Calle 5 N°16, de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, mayor de edad, hábil por derecho y capaz a mi juicio, a quien de identificarlo Doy Fe: -----

En relación a la solicitud de autorización dirigida a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), para la Oferta Pública de la Emisión de Bonos denominada **Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1**, y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a la oferta pública de los **Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1**, mediante la presente declaración voluntaria Declara que: -----

ALEXANDER CAPELA ANDRAS con Cédula de Identidad de extranjero No. E-0045281 con domicilio ubicado en Colinas del Urubó Calle 5 N°16, de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **ITACAMBA CEMENTO S.A.**, como **Gerente General**, en mérito al Testimonio de Poder No. 1127/2018 de fecha 28 de agosto de 2018, otorgado ante Notaría de Fe Pública No. 44 del Distrito Judicial de Santa Cruz, declaro bajo juramento que: -----

"ITACAMBA CEMENTO S.A. legalmente representada por mi persona, está presentando ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1, para su Oferta Pública, que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO". -----

"Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante que de alguna manera haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1, presentado ante la ASFI". -----

Es todo cuanto declaro, conociendo de las consecuencias jurídicas, civiles y penales, en caso de incurrir en falsedad, siendo mi persona la única responsable de lo aseverado y declarado en este despacho notarial. -----

En fe de lo cual y previa lectura del principio a fin, sin observación ni tacha en su tenor, así lo dice, se ratifica y en constancia firma al pie de la presente declaración voluntaria notarial. Doy Fe. -----



ALEXANDER CAPELA ANDRAS
C.I. N° E-0045281
DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:



NOTARIA DE FE PÚBLICA
N° 33
25042018



Jenny Erika Reyes Leano
NOTARIA DE FE PÚBLICA
N° 33
25042018
DIRNOPLU SANTA CRUZ - BOLIVIA

Declaración Jurada del Emisor por la Información Contendida en el Prospecto Complementario de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1



Serie: A-DIRNOPLU-F-N-2018

N° 4495626

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

**CORRESPONDE
DECLARACION VOLUNTARIA
Número 21/2019**

En la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 17:15 del día de hoy jueves siete (07) del mes de marzo del año dos mil diecinueve, ante mí, **Dra. Jenny Erika Reyes Leano**, Notaria de Fe Pública No. 33 del Municipio de Santa Cruz, se constituyó ante esta Oficina Notarial, **MARCELO BASTOS MORALES** con cédula de identidad de extranjero N° E-10159839, con domicilio ubicado en el Condominio Los Parques del Urubó, Casa 7 Zona Urubó, de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, mayor de edad, hábil por derecho y capaz a mi juicio, a quien de identificarlo Doy Fe: -----

En relación a la solicitud de autorización dirigida a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), para la Oferta Pública de la Emisión de Bonos denominada **Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1**, y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a la oferta pública de los **Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1**, mediante la presente declaración voluntaria Declara que: -----

MARCELO BASTOS MORALES con Cédula de Identidad de extranjero No. E-10159839 con domicilio ubicado en el Condominio Los Parques del Urubó, Casa 7 Zona Urubó, de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **ITACAMBA CEMENTO S.A.**, como **Gerente Administrativo Financiero**, en mérito al Testimonio de Poder No. 1127/2018 de fecha 28 de agosto de 2018, otorgado ante Notaría de Fe Pública No. 44 del Distrito Judicial de Santa Cruz, declaro bajo juramento que: -----

"ITACAMBA CEMENTO S.A. legalmente representada por mi persona, está presentando ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1, para su Oferta Pública, que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO". -----

"Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante que de alguna manera haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1, presentado ante la ASFI". -----

Es todo cuanto declaro, conociendo de las consecuencias jurídicas, civiles y penales, en caso de incurrir en falsedad, siendo mi persona la única responsable de lo aseverado y declarado en este despacho notarial. -----

En fe de lo cual y previa lectura del principio a fin, sin observación ni tacha en su tenor, así lo dice, se ratifica y en constancia firma al pie de la presente declaración voluntaria notarial. Doy Fe. -----


MARCELO BASTOS MORALES
C.I. N° E-10159839

DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:




Abg. Jenny Erika Reyes Leano
NOTARIA DE FE PÚBLICA
N° 33
25042018
SANTA CRUZ - BOLIVIA

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La estructuración de la presente Emisión denominada Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 (“Emisión”) fue realizada por BISA S.A. Agencia de Bolsa.

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

La Agencia de Bolsa responsable de la elaboración del presente Prospecto complementario es BISA S.A. Agencia de Bolsa a través de:

Javier Enrique Palza Prudencio	Gerente General
--------------------------------	-----------------

Los responsables de la elaboración del presente Prospecto complementario por ITACAMBA CEMENTO S.A. son:

Alexander Capela Andras	Gerente General
Marcelo Bastos Morales	Gerente Administrativo Financiero

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DE ITACAMBA CEMENTO S.A.

Alexander Capela Andras	Gerente General
Marcelo Bastos Morales	Gerente Administrativo Financiero
Bernardo Ivan Eid Asbun	Gerente Legal
Juan Carlos Aliaga Pinto	Contador

La documentación relacionada con la presente Emisión es de carácter público, por lo tanto, se encuentra disponible para el público en general en las siguientes direcciones:

Registro del Mercado de Valores (“RMV”) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (“ASFI”)

Avenida Arce, Condominio Torres del Poeta, Piso 6, La Paz – Bolivia.

Bolsa Boliviana de Valores S.A. (“BBV”)

Calle Montevideo N°142 Edificio Zambrana, La Paz – Bolivia.

BISA S.A. Agencia de Bolsa

Avenida Arce N°2631 Edificio Multicine, Piso 15, La Paz – Bolivia.

ITACAMBA CEMENTO S.A.

Calle Bernardo Cadario N°3060 Edificio Sobode, Piso 2, Santa Cruz - Bolivia

ÍNDICE DE CONTENIDO

1.	RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO	1
1.1.	Resumen de las Características y contenido de los Bonos ITACAMBA CEMENTO - Emisión 1	1
1.2.	Información Resumida de los Participantes	3
1.3.	Antecedentes Legales de la emisión denominada Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1.....	3
1.4.	Antecedentes Legales del Emisor	4
1.5.	Posibilidad de que los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 sean Limitados o Afectados por otra Clase de Valores.....	4
1.6.	Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros	5
1.7.	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento.....	5
1.8.	Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida	5
1.9.	Protección de Derechos	5
1.10.	Arbitraje	5
1.11.	Tribunales Competentes	5
1.12.	Resumen del Análisis Financiero	5
1.12.1.	Balance General.....	6
1.12.2.	Estado de Resultados.....	8
1.12.3.	Indicadores Financieros	10
1.12.3.1.	Liquidez.....	10
1.12.3.2.	Endeudamiento	10
1.12.3.3.	Actividad	11
1.12.3.4.	Rentabilidad.....	11
1.13.	Factores de Riesgo	11
2.	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS.....	12
2.1.	Antecedentes Legales de la emisión denominada Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1.....	12
2.2.	Definición de características de la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 y aspectos operativos.....	13
2.3.	Características de la Emisión denominada Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1	14
2.3.1.	Denominación de la Emisión.....	14
2.3.2.	Tipo de Valor a ser emitidos.....	14
2.3.3.	Monto Total del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO, monto total y moneda de la Emisión de BONOS ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1.....	14
2.3.4.	Series en que se divide la Emisión	14
2.3.5.	Cantidad de Valores que contendrá la Emisión	14
2.3.6.	Valor nominal de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1	14
2.3.7.	Precio de colocación de los BONOS ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1	14
2.3.8.	Numeración de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1.....	14
2.3.9.	Fecha de emisión de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1	14
2.3.10.	Plazo de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1	14
2.3.11.	Fecha de vencimiento de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1.....	14
2.3.12.	Plazo de colocación primaria de la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1.....	15
2.3.13.	Forma de circulación de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1.....	15
2.3.14.	Forma de representación de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1	15
2.3.15.	Regla de determinación de Tasa de cierre en colocación primaria de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1	15
2.3.16.	Transferencia de los Bonos	15
2.3.17.	Contenido de los Bonos	16
2.3.18.	Modalidad de Colocación de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1	16
2.3.19.	Procedimiento de Colocación Primaria	16
2.3.20.	Forma de pago en Colocación Primaria de la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1	16

2.3.21.	Número de Registro y fecha de inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI.....	16
2.3.22.	Calificación de Riesgo.....	16
2.4.	Derechos de los Titulares.....	17
2.4.1.	Tipo de interés.....	17
2.4.2.	Tasa de Interés de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1.....	17
2.4.3.	Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses.....	17
2.4.4.	Fórmula para el Cálculo de los Intereses.....	17
2.4.5.	Fórmula para la amortización de capital.....	18
2.4.6.	Reajustabilidad del Empréstito.....	18
2.4.7.	Forma de amortización de capital y/o pago de intereses.....	18
2.4.8.	Modalidad de pago por amortización de capital y/o pago de intereses.....	18
2.4.9.	Periodicidad de pago de intereses y amortización de capital.....	18
2.4.10.	Fecha y lugar de amortización de capital y/o pago de intereses.....	19
2.4.11.	Plazo para el pago total de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1.....	19
2.4.12.	Provisión para las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1.....	19
2.4.13.	Garantía.....	20
2.4.14.	Convertibilidad en acciones.....	20
2.4.15.	Rescate Anticipado.....	20
2.4.15.1.	Redención anticipada mediante sorteo.....	20
2.4.15.2.	Redención Mediante Compra en el Mercado Secundario.....	21
2.4.16.	Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar.....	21
2.4.17.	Efectos sobre los Derechos de los Tenedores de Bonos por Fusión o Transformación del Emisor.....	22
2.4.18.	Posibilidad de que los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 sean Limitados o Afectados por otra Clase de Valores.....	22
2.4.19.	Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros.....	22
2.4.20.	Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobvenida.....	22
2.4.21.	Aceleración de Plazos.....	22
2.4.22.	Protección de Derechos.....	22
2.4.23.	Redención (pago) de los Bonos, pago de intereses, relaciones con los Tenedores de Bonos y cumplimiento de otras obligaciones inherentes al Programa y sus Emisiones.....	22
2.4.24.	Arbitraje.....	22
2.4.25.	Tribunales Competentes.....	23
2.4.26.	Tratamiento tributario.....	23
2.4.27.	Asamblea General de Tenedores de Bonos.....	24
2.4.28.	Representante Común de Tenedores de Bonos.....	24
2.4.28.1.	Nombramiento del Representante de Tenedores Provisorio.....	24
2.4.28.2.	Remuneración del Representante Común de Tenedores Provisorio.....	24
2.4.28.3.	Deberes y facultades del Representante de Tenedores.....	25
2.4.29.	Normas de Seguridad.....	25
2.4.30.	Obligaciones de Información.....	25
2.4.31.	Modificación a las condiciones y características de los Bonos ITACAMBA CEMENTO - Emisión 1.....	25
3.	DESTINO DE LOS FONDOS Y RAZONES DE LA EMISIÓN.....	26
4.	FACTORES DE RIESGO.....	26
5.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN.....	27
5.1.	Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1.....	27
5.2.	Medios de Difusión sobre las Principales Condiciones de la Oferta Pública.....	27
5.3.	Tipo de Oferta.....	27

5.4.	Diseño y Estructuración	27
5.5.	Agente Colocador.....	27
5.6.	Modalidad de Colocación.....	28
5.7.	Precio de Colocación	28
5.8.	Plazo de Colocación Primaria.....	28
5.9.	Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto	28
5.10.	Relación entre el Emisor y el Agente Colocador	28
5.11.	Bolsa de Valores en la cual se inscribirá los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1.....	28
5.12.	Regla de determinación de Tasa de cierre en colocación primaria de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1	28
6.	INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR	28
6.1.	Datos generales del emisor	28
6.1.1.	Identificación del emisor.....	28
6.1.2.	Documentos de Constitución y sus Modificaciones	29
6.1.3.	Capital social	30
6.1.4.	Empresas Vinculadas.....	30
6.1.5.	Estructura administrativa interna.....	31
6.1.5.1.	Descripción breve de la administración interna de la entidad	31
6.1.6.	Directores y Ejecutivos.....	32
6.1.7.	Perfil profesional de los principales ejecutivos de ITACAMBA CEMENTO S.A.	33
6.1.8.	Empleados	34
6.2.	Descripción de ITACAMBA CEMENTO S.A.....	34
6.2.1.	Información histórica de ITACAMBA CEMENTO S.A.	34
6.2.2.	Descripción del Sector	35
6.2.2.1.	Estructura de la Industria.....	37
6.2.2.2.	Participación de mercado	38
6.2.3.	Principales productos y servicios del emisor	39
6.2.4.	Descripción de las actividades y negocios de ITACAMBA CEMENTO S.A.	40
6.2.4.1.	Políticas.....	40
6.2.5.	Producción y Ventas Netas	41
6.2.6.	Registro de Marcas, Patentes, Licencias, Concesiones	41
6.2.6.1.	Marcas.....	41
6.2.6.2.	Licencias Ambientales.....	42
6.2.6.3.	Concesiones.....	42
6.2.7.	Créditos y Deudas por pagar	43
6.2.8.	Dependencia en contratos de compra	43
6.2.9.	Relación económica con otras empresas que comprometan más del 10% del patrimonio de ITACAMBA CEMENTO S.A.	43
6.2.10.	Relación especial entre ITACAMBA CEMENTO S.A. y el Estado.....	43
6.2.11.	Principales activos de ITACAMBA CEMENTO S.A.	43
6.2.12.	Seguros Contratados	44
6.3.	Detalle de Procesos Legales	44
6.4.	Información Relevante.....	45
6.5.	Análisis e interpretación de los Estados Financieros.....	45
6.5.1.	Balance General.....	45
6.5.1.1.	Activo Total.....	45
6.5.1.1.1.	Activo Corriente	46
6.5.1.1.2.	Activo No corriente	50
6.5.1.2.	Pasivo.....	52
6.5.1.2.1.	Pasivo Corriente	53

6.5.1.2.2.	Pasivo No Corriente.....	56
6.5.1.3.	Patrimonio	57
6.5.2.	Estado de Ganancias y perdidas	58
6.5.2.1.	Ventas	58
6.5.2.2.	Costos de Ventas	59
6.5.2.3.	Ganancia Bruta	59
6.5.2.4.	Ganancia Operativa	61
6.5.2.5.	Ganancia Neta del Ejercicio.....	62
6.5.3.	Indicadores Financieros	63
6.5.3.1.	Liquidez.....	63
6.5.3.2.	Endeudamiento	65
6.5.3.3.	Actividad	66
6.5.3.4.	Rentabilidad.....	68
6.6.	Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros	70
6.7.	Cambios en los responsables de la Elaboración y revisión de la Información Financiera.....	71
7.	ESTADOS FINANCIEROS	71

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro N° 1:	Principales Cuentas de ITACAMBA CEMENTO S.A.....	6
Cuadro N° 2:	Indicadores Financieros de ITACAMBA CEMENTO S.A.	10
Cuadro N° 3:	Calificación de Riesgo de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1	16
Cuadro N° 4:	Calificación de Riesgo de los Bonos ITACAMBA CEMENTO - Emisión 1	17
Cuadro N° 5:	Porcentaje de amortización de capital.....	18
Cuadro N° 6:	Cronograma para el pago de intereses y Capital	19
Cuadro N° 7:	Tratamiento tributario	23
Cuadro N° 8:	Antecedentes del Representante de Tenedores Provisorio	24
Cuadro N° 9:	Detalle de créditos bancarios a 31 de diciembre de 2018	26
Cuadro N° 10:	Nómina de accionistas de ITACAMBA CEMENTO S.A. (Al 31 de diciembre de 2018).....	30
Cuadro N° 11:	Nómina de accionistas de Yacuces, S.L. (Al 31 de diciembre de 2018).....	30
Cuadro N° 12:	Nómina de accionistas Compañía de Cemento Camba SA (Al 31 de diciembre de 2018).....	31
Cuadro N° 13:	Nómina de accionistas GB Minerales y Agregados S.A. (Al 31 de diciembre de 2018)	31
Cuadro N° 14:	Composición del Directorio de ITACAMBA CEMENTO S.A. (Al 31 de diciembre de 2018)	32
Cuadro N° 15:	Principales Ejecutivos de ITACAMBA CEMENTO S.A. (Al 31 de diciembre de 2018)	32
Cuadro N° 16:	Evolución del número de empleados de ITACAMBA CEMENTO S.A.....	34
Cuadro N° 17:	Detalle de oferentes en Bolivia (Al 31 de diciembre de 2018).....	37
Cuadro N° 18:	Evolución de las ventas netas de productos de ITACAMBA CEMENTO S.A. (expresado en MM de bolivianos)	41
Cuadro N° 19:	Evolución de las ventas netas de productos de ITACAMBA CEMENTO S.A. (en toneladas)	41
Cuadro N° 20:	Marcas de ITACAMBA CEMENTO S.A.	42
Cuadro N° 21:	Licencias Ambientales	42
Cuadro N° 22:	Deudas y Créditos por Pagar (Al 31 de diciembre de 2018)	43
Cuadro N° 23:	Principales proveedores.....	43
Cuadro N° 24:	Principales activos de ITACAMBA CEMENTO S.A. (Al 31 diciembre de 2018)	44
Cuadro N° 25:	Seguros contratados por ITACAMBA CEMENTO S.A. (Al 31 de diciembre de 2018)	44
Cuadro N° 26:	Cálculo Histórico de la Relación Deuda Patrimonio (RDP)	70
Cuadro N° 27:	Cálculo Histórico de Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD)	70
Cuadro N° 28:	Cálculo Histórico de Ratio de Razón de Circulante (RC).....	71
Cuadro N° 29:	Análisis Horizontal del Balance General de ITACAMBA CEMENTO S.A.....	71
Cuadro N° 30:	Análisis Vertical del Balance General de ITACAMBA CEMENTO S.A.	72
Cuadro N° 31:	Estado de Resultados y Análisis Horizontal de ITACAMBA CEMENTO S.A.	73
Cuadro N° 32:	Análisis Vertical del Estado de Resultados de ITACAMBA CEMENTO S.A.	73
Cuadro N° 33:	Indicadores Financieros de ITACAMBA CEMENTO S.A.	74

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N° 1: Organigrama de ITACAMBA CEMENTO S.A. (Al 31 de diciembre de 2018)	31
Gráfico N° 2: Cobertura de Mercado de la Industria (Al 30 de noviembre de 2018).....	35
Gráfico N° 3: Evolución del consumo de cemento (Miles TM al 31 de diciembre de 2018).....	36
Gráfico N° 4: Capacidad estimada de la industria (Al 31 de diciembre de 2018).....	37
Gráfico N° 5: Participación del mercado (Al 30 de noviembre de 2018).....	38
Gráfico N° 6: Evolución anual oferta y demanda de cemento (Al 31 de diciembre de 2018).....	38
Gráfico N° 7: Activo total (en millones de Bs).....	46
Gráfico N° 8: Disponibilidades (en millones de Bs).....	47
Gráfico N° 9: Cuentas por cobrar comerciales.....	48
Gráfico N° 10: Existencias (en millones de Bs).....	49
Gráfico N° 11: Activo Fijo (en millones de Bs).....	51
Gráfico N° 12: Otros Activos (Porción no Corriente)	52
Gráfico N° 13: Pasivo Total (en millones de Bs).....	53
Gráfico N° 14: Cuentas por pagar a empresas relacionadas (en millones de Bs).....	54
Gráfico N° 15: Otras cuentas por Pagar (en millones de Bs)	55
Gráfico N° 16: Deudas financieras (porción no corriente).....	56
Gráfico N° 17: Patrimonio (en millones de Bs)	57
Gráfico N° 18: Ingresos por ventas (en millones de Bs)	58
Gráfico N° 19: Ganancia Bruta (en millones de Bs)	60
Gráfico N° 20: Ganancia operativa (en millones de Bs).....	61
Gráfico N° 21: Ganancia neta (en millones de Bs)	63
Gráfico N° 22: Coeficiente de liquidez (en veces).....	63
Gráfico N° 23: Prueba Ácida (en veces).....	64
Gráfico N° 24: Razón de Endeudamiento (en porcentaje).....	65
Gráfico N° 25: Razón deuda capital (en veces).....	66
Gráfico N° 26: Gastos financieros/Ventas (en porcentaje).....	67
Gráfico N° 27: Retorno del Patrimonio ROE (en porcentaje).....	69
Gráfico N° 28: Margen neto (en porcentaje)	70

ANEXOS

- ANEXO I:** ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2018 CON INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA
- ANEXO II:** ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA
- ANEXO III:** CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA A LA EMISIÓN POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A.
- ANEXO IV:** CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA A LA EMISIÓN POR AESA RATINGS S.A. CALIFICADORA DE RIESGO

1. RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

1.1. Resumen de las Características y contenido de los Bonos ITACAMBA CEMENTO - Emisión 1

Denominación de la Emisión:	Bonos ITACAMBA CEMENTO - Emisión 1.												
Monto de la Emisión:	Bs139.200.000.- (Ciento treinta y nueve millones doscientos mil 00/100 Bolivianos).												
Moneda de la Emisión:	Bolivianos (Bs).												
Series en que se divide la Emisión:	Serie Única: Bs139.200.000.- (Ciento treinta y nueve millones doscientos mil 00/100 Bolivianos).												
Valor nominal de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1:	Bs10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos).												
Cantidad de Valores que contendrá la Emisión:	13.920 (trece mil novecientos veinte) Bonos.												
Tipo de interés:	Nominal, anual y fijo.												
Tasa de interés de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1:	4,75% (Cuatro coma setenta y cinco por ciento).												
Fecha de Emisión:	28 de marzo de 2019.												
Fecha de Vencimiento:	21 de marzo de 2025.												
Plazo de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1:	2.185 (dos mil ciento ochenta y cinco) días calendario. El plazo será computado a partir de la fecha de Emisión.												
Amortización de capital:	<p>El capital de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 será amortizado a partir del Cupón No. 9. El capital será amortizado cada 15 de junio y 15 de diciembre de cada año, excepto el Cupón No. 12 que será amortizado en la fecha de vencimiento de la Emisión. La amortización de capital se realizará de acuerdo al siguiente cuadro:</p> <table border="1" data-bbox="787 1150 1312 1331"> <thead> <tr> <th>Nº de Cupón</th> <th>% Porcentaje de Amortización</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>9</td> <td>5,00%</td> </tr> <tr> <td>10</td> <td>10,00%</td> </tr> <tr> <td>11</td> <td>40,00%</td> </tr> <tr> <td>12</td> <td>45,00%</td> </tr> <tr> <td>Total</td> <td>100,00%</td> </tr> </tbody> </table>	Nº de Cupón	% Porcentaje de Amortización	9	5,00%	10	10,00%	11	40,00%	12	45,00%	Total	100,00%
Nº de Cupón	% Porcentaje de Amortización												
9	5,00%												
10	10,00%												
11	40,00%												
12	45,00%												
Total	100,00%												
Periodicidad de pago de intereses:	Los intereses de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 serán pagados cada 15 de junio y 15 de diciembre de cada año, a partir del 15 de junio de 2019, excepto el Cupón No. 12 que será pagado en la fecha de vencimiento de la Emisión.												
Reajustabilidad del Empréstito:	La presente Emisión y el empréstito resultante no serán reajustables.												
Tipo de Valor a ser emitidos:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.												
Forma de representación de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1	Los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, de acuerdo a regulación legal vigente.												
Forma de circulación de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1:	A la orden.												
Numeración de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1:	Al tratarse de una Emisión con Valores (Bonos) a ser representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de												

Procedimiento de colocación primaria:	Registro de Anotaciones en Cuenta de la EDV, no se considera numeración para los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1. Los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 serán colocados en el Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1:	A mejor esfuerzo.
Precio de Colocación de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Plazo de colocación primaria de la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1:	El plazo de colocación primaria de la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
Forma de pago en colocación primaria de la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1:	En efectivo.
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública primaria de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1:	La oferta pública primaria de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 está dirigida a personas naturales, personas jurídicas, fondos y patrimonios autónomos.
Convertibilidad en Acciones:	Los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 no serán convertibles en acciones de la Sociedad.
Garantía:	La Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 está respaldada por una Garantía Quirografaria de la Sociedad.
Agente Colocador:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Agente Pagador:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar:	La frecuencia de los pagos a los Tenedores de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 está establecida en los cronogramas de pagos del punto 2.4.9. de este Prospecto Complementario. Los pagos serán comunicados mediante aviso publicado en un medio de prensa escrita que sea un órgano de circulación nacional con al menos un (1) día de anticipación a la fecha establecida para el pago del Cupón correspondiente (o Bono).
Regla de determinación de Tasa de cierre en colocación primaria de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1	Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada.

Las otras condiciones y características de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 se encuentran descritas en el presente Prospecto Complementario.

1.2. Información Resumida de los Participantes

Emisor:	ITACAMBA CEMENTO S.A., que en adelante será identificada indistintamente como la Sociedad, el Emisor o ITACAMBA.
Agente Estructurador	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Agente Colocador:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Agente Pagador:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Entidades Calificadoras de Riesgo:	Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. y AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo.
Representante Común Provisorio de los Tenedores de Bonos:	The Big Picture Asesoría en Economía y Finanzas S.R.L.

1.3. Antecedentes Legales de la emisión denominada Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de ITACAMBA CEMENTO S.A., celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 15 de octubre de 2018, aprobó el Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N°33 del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leañó mediante Testimonio N°3543/2018 de fecha 23 de octubre de 2018, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 30 de octubre de 2018 bajo el N°00165560 del libro N°10.
- Posteriormente, mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de ITACAMBA CEMENTO S.A., celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 7 de diciembre de 2018, se realizó una enmienda y sustitución de términos en las condiciones del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO, según consta en Acta protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N°33 del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leañó mediante Testimonio N°3744/2018 de fecha 14 de diciembre de 2018, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 17 de diciembre de 2018 bajo el N°00166206 del libro N°10.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N°33 de Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leañó mediante Testimonio N°33/2019 de fecha 09 de enero de 2019, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 11 de enero de 2019 bajo el N°00166563 del libro N°10.
- Testimonio No. 89/2019 de Escritura Pública sobre Enmienda y Sustitución del Valor en el Límite Máximo de la Tasa de Interés descrita en las Características y Condiciones de la Primera Emisión de Bonos del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO, de fecha 23 de enero de 2019 otorgada por Notaría de Fe Pública No. 33 del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, a cargo de Notario Abg. Jenny Erika Reyes Leañó inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 28 de enero de 2019 bajo el N°00166769 del libro N°10.
- Adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N°33 de Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, a cargo de Dra. Jenny Erika Reyes Leañó mediante Testimonio N°302/2019 de fecha 19 de marzo de 2019, inscrita en el

Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 20 de marzo de 2019 bajo el N°00167513 del libro N°10.

- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/N°237/2019 de fecha 22 de marzo de 2019, se autorizó e inscribió el **Programa de Emisiones de BONOS ITACAMBA CEMENTO** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PEB-ITA-003/2019.
- Protocolización del Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de ITACAMBA de fecha 27 de marzo de 2019 contenida en el Testimonio No. 332/2019 de Escritura Pública se realizó una Enmienda y Sustitución del Valor en el Límite Máximo de la Tasa de Interés descrita en las Características y Condiciones de la Primera Emisión de Bonos del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO, de fecha 27 de marzo de 2019 otorgada por Notaría de Fe Pública No. 33 del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, a cargo de Notario Abg. Jenny Erika Reyes Leaño inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 28 de marzo de 2019 bajo el N°00167625 del libro N°10.
- Mediante Carta de la ASFI, ASFI/DSVSC/R – 61810/2019 de fecha 28 de marzo de 2019, se autorizó la Oferta Pública y la inscripción de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-ITA-0052019.

1.4. Antecedentes Legales del Emisor

- Escritura Pública N°101/1997 de fecha 8 de abril de 1997, sobre la constitución de la Sociedad Anónima ITACAMBA CEMENTO S.A. protocolizada ante Notaría de Fe Pública N°45 del Distrito Judicial de La Paz, a cargo del Dr. Ernesto Ossio Aramayo.
- Escritura Pública N°158/2015 de fecha 5 de febrero de 2015, sobre la escritura pública de Modificación total del Estatuto y la Escritura Constitutiva de la sociedad anónima ITACAMBA CEMENTO S.A., protocolizada ante Notaría de Fe Pública N°34 del Distrito Judicial de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Martha Ariane Antelo Cabruja.
- Escritura Pública N°6/2016 de fecha 6 de enero de 2016, sobre la nueva suscripción de acciones ordinarias, incremento de capital, autorizado y pagado de la sociedad ITACAMBA CEMENTO S.A., protocolizada ante Notaría de Fe Pública N°2 del Distrito Judicial de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Maria Luisa Lozada B.
- Escritura Pública N°1570/2016 de fecha 6 de enero de 2016, sobre la minuta de cumplimiento de aportes comprometido en efectivo y bienes al capital social de ITACAMBA CEMENTO S.A., protocolizada ante Notaría de Fe Pública N°2 del Distrito Judicial de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Maria Luisa Lozada B.

1.5. Posibilidad de que los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 sean Limitados o Afectados por otra Clase de Valores

Al 31 de diciembre de 2018, ITACAMBA CEMENTO S.A. no tiene emisiones de valores vigentes.

1.6. Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros

Las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a las que se sujetará ITACAMBA CEMENTO S.A. en tanto se encuentre pendiente la redención total de los Bonos emitidos dentro del Programa de Emisiones de Bonos se encuentran descritas en el punto 2.4.16. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO.

1.7. Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

Los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento se encuentran descritos en el punto 2.4.18. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO.

1.8. Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida

El Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida se encuentran descritos en el punto 2.4.19. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO.

1.9. Protección de Derechos

Las características relacionadas con la Protección de Derechos se encuentran descritas en el punto 2.4.21. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO.

1.10. Arbitraje

Los términos de arbitraje se encuentran descritos en el punto 2.4.23. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO.

1.11. Tribunales Competentes

Los Tribunales de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia son las instancias competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago de cualquier suma líquida, vencida y exigible que derive de las Emisiones que conformen el Programa Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO.

Asimismo, los Tenedores de Bonos de la presente emisión podrán participar de cualquier proceso de reconocimiento de créditos o concurso de acreedores que se instaure como consecuencia de un estado de cesación de pagos por parte del Emisor, en los términos de lo previsto por el Código de Comercio.

1.12. Resumen del Análisis Financiero

En el presente punto se realiza un resumen del Análisis Financiero de ITACAMBA CEMENTO S.A. el cual se encuentra detallado en el punto 6.5. del presente Prospecto Complementario.

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2016, al 31 de marzo de 2017 y al 31 de marzo de 2018 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L. Asimismo, se presentan de manera referencial los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018, preparados por el Lic. Juan Carlos Aliaga Pinto en su calidad de Coordinador Contable; y revisados por el Lic. Marcelo Fernando Claros Garcia, en su cargo de Auditor Interno de ITACAMBA CEMENTO S.A.

Para el siguiente análisis se utilizaron las cifras al 31 de marzo de 2016, al 31 de marzo de 2017 y al 31 de marzo de 2018 re-expresadas al valor de la UFV del 31 de diciembre de 2018, para propósitos comparativos.

UFV al 31 de marzo del 2016	=	2,11315
UFV al 31 de marzo del 2017	=	2,19256

UFV al 31 de marzo de 2018	=	2.25239
UFV al 31 de diciembre de 2018	=	2,29076

La información financiera presentada a continuación esta expresada en millones de bolivianos. El respaldo de las cifras presentadas se encuentra en el punto 7. del presente Prospecto Complementario, el cual contiene los Estados Financieros de la empresa, el análisis horizontal o de tendencia, el análisis vertical y los indicadores financieros.

Cuadro N° 1: Principales Cuentas de ITACAMBA CEMENTO S.A

PERÍODO	mar.-16	mar.-17	mar.-18	dic.-18	2016 - 2017	2016 - 2017	2017 - 2018	2017 - 2018
					Horizontal	Horizontal	Horizontal	Horizontal
Valor UFV	2,11315	2,19256	2,25239	2,29076	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
Total Activo Corriente	389,51	267,75	199,25	230,24	-121,76	-31,26%	-68,50	-25,58%
Total Activo No Corriente	870,85	1.441,76	1.420,29	1.346,63	570,91	65,56%	-21,47	-1,49%
TOTAL ACTIVO	1.260,36	1.709,51	1.619,55	1.576,87	449,15	35,64%	-89,97	-5,26%
Total Pasivo Corriente	83,35	117,34	102,76	180,84	34,00	40,79%	-14,58	-12,43%
Total Pasivo No Corriente	530,07	878,21	825,46	723,38	348,14	65,68%	-52,75	-6,01%
TOTAL PASIVO	613,42	995,56	928,22	904,21	382,13	62,30%	-67,33	-6,76%
TOTAL PATRIMONIO	646,94	713,96	691,32	672,65	67,02	10,36%	-22,64	-3,17%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.260,36	1.709,51	1.619,55	1.576,87	449,15	35,64%	-89,97	-5,26%
Ventas	189,28	260,72	502,11	429,78	71,43	37,74%	241,39	92,59%
Costo de Ventas	140,33	171,06	345,05	295,30	30,74	21,91%	173,99	101,71%
Ganancia Operativa	12,82	5,79	9,29	7,14	-7,03	-54,83%	3,50	60,46%
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	11,92	14,15	-22,64	-18,67	2,22	18,66%	-36,78	-260,03%

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

1.12.1. Balance General

Activo Total

El activo está compuesto por las siguientes cuentas: disponibilidades, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a empresas relacionadas (porción corriente), otras cuentas por cobrar (porción corriente), existencias, otros activos (porción corriente), inversiones permanentes, activos fijos, cuentas por cobrar a empresas relacionadas (porción no corriente), proyectos en curso, otras cuentas por cobrar (porción no corriente), otros activos (porción no corriente) y activo intangible.

El activo total de ITACAMBA CEMENTO S.A. al 31 de marzo de 2016 alcanzó Bs1.260,36 millones, al 31 de marzo de 2017 sumó Bs1.709,51 millones y al 31 de marzo de 2018 la cuenta llegó a Bs1.619,55 millones.

Al 31 de diciembre de 2018, el activo total llega a Bs1.576,87 millones.

El activo corriente de la sociedad a marzo 2016 sumó Bs389,51 millones, equivalentes al 30,90% del total activo; a marzo 2017 llega a Bs267,75 millones representando el 15,66% del activo total; finalmente para el 31 de marzo de 2018 esta cuenta alcanza a Bs199,25 millones, equivalentes a 12,30%.

Al 31 de diciembre de 2018, el activo corriente es de Bs230,24 millones; representando el 14,60% del activo total.

El activo no corriente de la sociedad a marzo 2016 sumó Bs870,85 millones, equivalentes al 69,10% del total activo; en la gestión 2017 llega a Bs1.441,76 millones representando el 84,34% del activo total; finalmente para la gestión 2018 esta cuenta alcanza a Bs1.420,29 millones, equivalentes a 87,70%.

Al 31 de diciembre de 2018, el activo no corriente es de Bs1.346,63 millones; representando el 85,40% del activo total.

Las cuentas de mayor porcentaje en el activo de ITACAMBA CEMENTO S.A. son: activos fijos y otros activos (porción no corriente); las cuales al 31 de diciembre de 2018 llegan a Bs1.228,26 millones (77,89%) y Bs99,91 millones (6,34%) respectivamente.

Pasivo

El Pasivo está compuesto por las siguientes cuentas: Cuentas por pagar a empresas relacionadas, deudas fiscales y sociales, deudas financieras (porción corriente), otras cuentas por pagar, previsión para indemnizaciones y deudas financieras (porción no corriente).

Las obligaciones totales de la empresa (pasivo total), al 31 de marzo de 2016 llegaron a Bs613,42 millones, representando el 48,67% del pasivo y patrimonio total; para marzo 2017 alcanzaron Bs995,56 millones, equivalente al 58,24% de la suma del pasivo y patrimonio total y al 31 de marzo de 2018 reportaron Bs928,22 millones constituyendo el 57,31% del pasivo y patrimonio total.

Al 31 de diciembre, el pasivo total de la sociedad es de Bs904,21 millones representando el 57,34% del pasivo y patrimonio total.

El pasivo corriente de la sociedad a marzo 2016 sumó Bs83,35 millones, equivalentes al 6,61% del total pasivo y patrimonio total; en la gestión 2017 reportó Bs117,34 millones representando el 6,86% del pasivo y patrimonio total; finalmente para la gestión 2018 esta cuenta alcanza Bs102,76 millones, equivalentes a 6,35% del pasivo y patrimonio total.

Al 31 de diciembre de 2018, el pasivo corriente alcanza a Bs180,84 millones; representando el 11,47% del pasivo y patrimonio total.

El pasivo no corriente de la sociedad a marzo 2016 sumó Bs530,07 millones, equivalentes al 42,06% del total pasivo y patrimonio total; en la gestión 2017 reportó Bs878,21 millones representando el 51,37% del pasivo y patrimonio total; finalmente para la gestión 2018 esta cuenta alcanza Bs825,46 millones, equivalentes a 50,97% del pasivo y patrimonio total.

Al 31 de diciembre de 2018, el pasivo no corriente llega a Bs723,38 millones; representando el 45,87% del pasivo y patrimonio total.

Las cuentas con mayor porcentaje en el pasivo y patrimonio total de ITACAMBA CEMENTO S.A. son Deudas Financieras (porción corriente) y deudas financieras (porción no corriente) que al 31 de diciembre de 2018 llegan a Bs112,91 millones (7,16%) y Bs716,84 millones (45,46%), respectivamente.

Patrimonio

El patrimonio neto de la empresa se encuentra compuesto por: capital pagado, ajuste de capital, reserva legal, otras reservas por aportes, ajuste global del patrimonio, ajustes de reservas patrimoniales y resultados acumulados.

Al 31 de marzo de 2016, el patrimonio de la empresa llegó a Bs646,94 millones, equivalente al 51,33% de la suma del pasivo y patrimonio total; a marzo 2017 reportó Bs713,96 millones constituyendo el 41,76% de la suma del pasivo y patrimonio total y en la gestión concluida a marzo de 2018 alcanzó Bs691,32 millones representando el 42,69% de la suma del pasivo y patrimonio total.

Entre marzo 2016 y marzo 2017 el patrimonio creció en Bs62,02 millones (10,36%), principalmente por el incremento del capital pagado en Bs49,41 millones (11,16%).

Entre las gestiones concluidas a marzo 2017 y marzo 2018, el patrimonio disminuye en Bs22,64 millones (3,17%), debido a la disminución de los resultados acumulados.

Al 31 de diciembre de 2018, el patrimonio alcanzó un total de Bs672,65 millones, lo que representa 42,66% del pasivo y patrimonio total

1.12.2. Estado de Resultados

Ventas

Las ventas de ITACAMBA CEMENTO S.A. están compuestas por:

- Venta de cemento y clinker en el mercado interno.
- Venta de cemento y clinker en el mercado exterior.
- Reventa de cemento importado.

Al 31 de marzo de 2016 llegaron a Bs189,28 millones y al 31 de marzo de 2017 a Bs260,72 millones. Finalmente, al 31 de marzo de 2018 los ingresos fueron de Bs502,11 millones.

Entre las gestiones concluidas a marzo 2016 y marzo 2017 los ingresos por ventas se incrementaron en Bs71,43 millones (37,74%) lo cual se explica por mayores ventas por la nueva planta YACUSES.

Entre las gestiones concluidas a marzo 2017 y marzo 2018 las ventas aumentaron nuevamente en Bs241,39 millones equivalente en términos relativos a 92,59%, el cual fue producto del incremento de las ventas en el mercado local y ventas adicionales por exportaciones realizadas a Paraguay y Argentina.

Al 31 de diciembre de 2018, los ingresos por ventas registraron un total de Bs429,78 millones.

Costos de ventas

Los costos de ventas están compuestos por:

- Costo de Producto Vendido.
- Costo por Reventa de Producto importado.

Al 31 de marzo de 2016, el costo de ventas llega a Bs140,33 millones, equivalente al 74,13% de los ingresos por ventas; mientras que para el 31 de marzo de 2017 se incrementó a Bs171,06 millones correspondiente al 65,61%; y para el 31 de marzo de 2018 a Bs345,06 millones equivalente al 68,72%, en relación con los ingresos por ventas.

Entre marzo de 2016 y marzo de 2017 los costos de venta aumentaron en Bs30,74 millones (21,91%), principalmente por la puesta en marcha del proyecto YACUSES, que significó un mayor consumo de materias primas, productos semiacabados, material de embalaje, combustible y cargos por depreciación relacionados en la fabricación del producto.

Entre marzo 2017 y marzo 2018 los costos se incrementaron nuevamente en Bs173,99 millones (101,71%), ocasionado por un mayor incremento de las ventas, que significó un mayor consumo de materias primas, material de embalaje, combustible y cargos por depreciación relacionados en la fabricación del producto.

Al 31 de diciembre de 2018, los costos de ventas llegaron a Bs295,30 millones, equivalente a 68,71% de las ventas.

Ganancia Operativa

La ganancia operativa es la diferencia entre la ganancia bruta y los gastos administrativos y gastos de comercialización.

Al 31 de marzo de 2016, la ganancia operativa alcanzó Bs12,82 millones, representando el 6,77% de los ingresos por ventas; al 31 de marzo de 2017, la ganancia operativa que se reportó fue de Bs5,79 millones, equivalente al 2,22% de los ingresos por ventas. Finalmente, al 31 de marzo de 2018, la ganancia operativa registró un valor de Bs9,29 millones, que representan el 1,85% del total de los ingresos por ventas.

Entre las gestiones concluidas a marzo 2016 y marzo 2017 la ganancia operativa disminuyó en Bs7,03 millones (54,83%), principalmente por la puesta en marcha del proyecto YACUSES, que conlleva mayores gastos por administración y comercialización.

Entre marzo 2017 y marzo 2018 la ganancia operativa aumentó en Bs3,50 millones (60,46%), principalmente por la evolución de las ventas dentro el mercado local y exportación.

Al 31 de diciembre de 2018, la ganancia operativa llegó a Bs7,14 millones, equivalente a 1,66% de las ventas.

Ganancia Neta del Ejercicio

La ganancia neta del ejercicio para la gestión 2016 fue de Bs11,92 millones, que representa el 6,30% de los ingresos por ventas; en la gestión 2017 incrementó a Bs14,15 millones equivalente al 5,43% de los ingresos; mientras que en la gestión 2018 la Sociedad presenta una pérdida neta del ejercicio de Bs22,64 millones equivalente al 4,51% de los ingresos.

Entre las gestiones concluidas a marzo 2016 y marzo 2017 la ganancia neta se incrementó en Bs2,22 millones (18,66%).

La pérdida neta del ejercicio obtenida al 31 de marzo de 2018 es explicada por los intereses del préstamo sindicado y la depreciación de la planta YACUSES.

Al 31 de diciembre de 2018, la sociedad presenta pérdida neta del ejercicio por Bs18,67 millones.

1.12.3. Indicadores Financieros

Cuadro N° 2: Indicadores Financieros de ITACAMBA CEMENTO S.A.

Concepto	Fórmula	Interpretación	mar.-16	mar.-17	mar.-18	dic.-18
Ratios de Liquidez						
Coefficiente de Liquidez	$\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$	Veces	4,67	2,28	1,94	1,27
Prueba Ácida	$(\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}) / \text{Pasivo Corriente}$	Veces	4,54	1,99	1,61	1,02
Capital de Trabajo	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	Millones de Bs	306,16	150,41	96,49	49,40
Ratios de Endeudamiento						
Razón de Endeudamiento	$\text{Total Pasivo} / \text{Total Activo}$	Porcentaje	48,67%	58,24%	57,31%	57,34%
Razón Deuda Capital	$\text{Total Pasivo} / \text{Total Patrimonio}$	Veces	0,95	1,39	1,34	1,34
Financiamiento	$\text{Deudas Financieras} / \text{Total Pasivo}$	Porcentaje	86,28%	88,05%	91,96%	91,76%
Ratios de Actividad						
Gastos Financieros / Ventas	$\text{Gastos Financieros} / \text{Ventas}$	Porcentaje	0,42%	5,56%	10,60%	
Rotación Cuentas por Pagar	$\text{Costo de Ventas} / (\text{Otras Cuentas por pagar})$	Veces	3,62	3,26	6,77	
Plazo Promedio de Pago	$360 / \text{Rotación Cuentas por Pagar}$	Días	99	110	53	
Rotación Cuentas por Cobrar	$\text{Ventas} / \text{Cuentas por Cobrar Comerciales}$	Veces	11,77	8,33	9,27	
Plazo Promedio de Cobro	$360 / \text{Rotación Cuentas por Cobrar}$	Días	31	43	39	
Eficiencia Operativa	$(\text{Costo de ventas} + \text{Gastos administrativos}) / \text{Total Activo}$	Porcentaje	12,38%	12,02%	24,93%	
Costo de Ventas/Ventas	$\text{Costo de ventas} / \text{Ventas}$	Porcentaje	74,13%	65,61%	68,72%	
Gastos Administrativos / Ventas	$\text{Gastos Administrativos} / \text{Ventas}$	Porcentaje	8,27%	13,23%	11,68%	
Ratios de Rentabilidad						
ROE Retorno sobre Patrimonio	$\text{Ganancia Neta} / \text{Total Patrimonio}$	Porcentaje	1,84%	1,98%	-3,27%	
ROA Retorno sobre Activos	$\text{Ganancia Neta} / \text{Total Activo}$	Porcentaje	0,95%	0,83%	-1,40%	
Margen Operativo	$\text{Ganancia Operativa} / \text{Ventas}$	Porcentaje	6,77%	2,22%	1,85%	
Margen Neto	$\text{Ganancia Neta} / \text{Ventas}$	Porcentaje	6,30%	5,43%	-4,51%	

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

1.12.3.1. Liquidez

Los ratios de liquidez son: el coeficiente de liquidez, la prueba ácida y el capital de trabajo.

El coeficiente de liquidez muestra la capacidad que tiene la empresa de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo. Para marzo 2016 el coeficiente de liquidez fue 4,67 veces, para marzo 2017 2,28 veces y finalmente para marzo 2018 1,94 veces.

Al 31 de diciembre de 2018, el coeficiente de liquidez es 1,27 veces.

La prueba ácida es la capacidad de una empresa de poder cubrir sus obligaciones a corto plazo con su dinero disponible y sus activos más líquidos. Para la gestión concluida a marzo 2016, la prueba ácida fue 4,54 veces; para marzo 2017 1,99 veces y para marzo 2018 1,61 veces.

Al 31 de diciembre de 2018, la prueba ácida es 1,02 veces.

1.12.3.2. Endeudamiento

Los ratios de endeudamiento son: la razón de endeudamiento, la razón deuda capital y el financiamiento.

La razón de endeudamiento muestra el porcentaje del activo que está siendo financiado con deuda. Al 31 de marzo de 2016 la razón de endeudamiento de ITACAMBA CEMENTO S.A. fue 48,67%; al 31 de marzo de 2017 fue de 58,24% y al 31 de marzo del 2018 registra 57,31%.

Al 31 de diciembre de 2018, la razón de endeudamiento registró un resultado de 57,34%.

La razón deuda capital, indica la relación de todas las obligaciones financieras de la empresa con terceros en relación al total de su patrimonio neto. Para la gestión concluida a marzo 2016 este ratio fue 0,95 veces; para marzo 2017 1,39 veces y para marzo 2018 1,34 veces.

Al 31 de diciembre de 2018, la razón deuda capital fue 1,34 veces.

1.12.3.3. Actividad

Los ratios de actividad son: Gastos Financieros /Ventas, Rotación de cuentas por pagar y plazo promedio de pago, rotación de cuentas por cobrar y plazo promedio de cobro, eficiencia operativa, costos de Ventas/ Ventas y gastos de administración/ Ventas.

Gastos Financieros sobre Ventas muestra el porcentaje de Ventas que se utilizan para cubrir los gastos financieros. Para la gestión concluida a marzo 2016, este indicador fue 0,42%; para marzo 2017 fue de 5,56% y para marzo 2018 el ratio reporta 10,60%.

La eficiencia operativa indica básicamente el costo de mantener el activo total de la empresa. Al 31 de marzo de 2016, este ratio fue 12,38%; al 31 de marzo de 2017, 12,02% y al 31 de marzo de 2018, 24,93%.

1.12.3.4. Rentabilidad

Los ratios de rentabilidad son: el retorno sobre patrimonio (ROE), el retorno sobre activos (ROA), el margen operativo y el margen neto.

El ROE se define como el cociente entre: utilidad neta después de impuestos/Patrimonio y tradicionalmente ha sido un ratio utilizado para medir la rentabilidad de una empresa. Para la gestión concluida a marzo 2016 el ROE reportó 1,84% y para marzo 2017 1,98%. Para la gestión concluida a marzo de 2018 este ratio es negativo en 3,27%.

El ROA, es un indicador que mide la rentabilidad de una empresa con respecto a los activos que posee. Para la gestión concluida a marzo 2016, el ROA de ITACAMBA CEMENTO S.A. fue 0,95%; para marzo 2017 este ratio reporta 0,83%. Para la gestión concluida a marzo de 2018 este ratio es negativo en 1,40%.

El margen neto, representa el porcentaje de los ingresos por ventas que efectivamente se vuelven utilidades netas. Al 31 de marzo de 2016, el margen neto de ITACAMBA CEMENTO S.A. reportó 6,30%; a marzo 2017 fue de 5,43% y finalmente a marzo 2018 este ratio es negativo en 4,51%.

1.13. Factores de Riesgo

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1, deberán considerar cuidadosamente la información presentada en este Prospecto Complementario, así como la presentada en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión.

La sección 4. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO presenta una explicación detallada respecto a los siguientes factores de riesgo que afectan al emisor:

- Factores de riesgo relacionados con Bolivia
 - Riesgo país o Riesgo estructural

- Riesgo de los controles del tipo de cambio y las fluctuaciones cambiarias
- Riesgo de incremento de precios de hidrocarburos

- Factores de riesgo relacionados con el sector
 - Riesgo del mercado

- Factores de riesgo relacionados al emisor
 - Vigencia de licencias ambientales

- Factores de riesgo relacionados con la emisión de Bonos
 - Mercado secundario para los Bonos
 - Riesgo de variación de tasas de interés

2. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1. Antecedentes Legales de la emisión denominada Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de ITACAMBA CEMENTO S.A., celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 15 de octubre de 2018, aprobó el Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N°33 del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaña mediante Testimonio N°3543/2018 de fecha 23 de octubre de 2018, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 30 de octubre de 2018 bajo el N°00165560 del libro N°10.

- Posteriormente, mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de ITACAMBA CEMENTO S.A., celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 7 de diciembre de 2018, se realizó una enmienda y sustitución de términos en las condiciones del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO, según consta en Acta protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N°33 del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaña mediante Testimonio N°3744/2018 de fecha 14 de diciembre de 2018, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 17 de diciembre de 2018 bajo el N°00166206 del libro N°10.

- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N°33 de Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaña mediante Testimonio N°33/2019 de fecha 09 de enero de 2019, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 11 de enero de 2019 bajo el N°00166563 del libro N°10.

- Testimonio No. 89/2019 de Escritura Pública sobre Enmienda y Sustitución del Valor en el Límite Máximo de la Tasa de Interés descrita en las Características y Condiciones de la Primera Emisión de Bonos del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO, de fecha 23 de enero de 2019 otorgada por Notaría de Fe Pública No. 33 del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, a cargo de Notario Abg. Jenny Erika Reyes Leaña inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 28 de enero de 2019 bajo el N°00166769 del libro N°10.

- Adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N°33 de Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, a cargo de Dra. Jenny Erika Reyes Leaña mediante Testimonio N°302/2019 de fecha 19 de marzo de 2019, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 20 de marzo de 2019 bajo el N°00167513 del libro N°10.
- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/N°237/2019 de fecha 22 de marzo de 2019, se autorizó e inscribió el **Programa de Emisiones de BONOS ITACAMBA CEMENTO** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PEB-ITA-003/2019.
- Protocolización del Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de ITACAMBA de fecha 27 de marzo de 2019 contenida en el Testimonio No. 332/2019 de Escritura Pública se realizó una Enmienda y Sustitución del Valor en el Límite Máximo de la Tasa de Interés descrita en las Características y Condiciones de la Primera Emisión de Bonos del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO, de fecha 27 de marzo de 2019 otorgada por Notaría de Fe Pública No. 33 del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, a cargo de Notario Abg. Jenny Erika Reyes Leaña inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 28 de marzo de 2019 bajo el N°00167625 del libro N°10.
- Mediante Carta de la ASFI, ASFI/DSVSC/R – 61810/2019 de fecha 28 de marzo de 2019, se autorizó la Oferta Pública y la inscripción de los **Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-ITA-0052019.

2.2. Definición de características de la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 y aspectos operativos

Las características de cada una de las Emisiones que vayan a conformar el Programa serán definidas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas convocada para el efecto.

No obstante lo anterior, y considerando que la tasa de interés es una característica importante que implica una oportunidad según las condiciones de mercado, la Junta General Extraordinaria de Accionistas que cada Emisión de Bonos dentro del Programa podrá decidir fijar la tasa de interés o podrá determinar (fijado previamente los límites máximos) delegar conjuntamente a dos de los Representantes de la Sociedad de la Sociedad la definición de la tasa de interés, quienes fijarán la tasa de interés sin sobrepasar los límites máximos establecidos en la Junta General Extraordinaria de Accionistas.

Las características operativas de cada una de las Emisiones que vayan a conformar el Programa, referidas a: fecha de Emisión y fecha de vencimiento, frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar, designación de la Entidad Calificadora de Riesgo, regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria, nombrar al Representante Común de Tenedores de Bonos que vaya a fungir como provisorio para cada Emisión dentro del Programa (en adelante, el “Representante de Tenedores”) y definir sus honorarios periódicos dentro de los límites establecidos en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 15 de octubre de 2018; y de forma posterior (si corresponde), las decisiones respecto a la entidad que sustituya a la Entidad Calificadora de Riesgo o al Agente Pagador de los intereses y del capital de los valores emergentes de cada emisión de Bonos incluida en el Programa de Emisiones de Bonos; y todos aquellos otros aspectos operativos que sean requeridos a efectos de cada

Emisión dentro del Programa, serán definidos y gestionados conjuntamente por dos de los Representantes de la Sociedad, otorgándoles al efecto las facultades necesarias, debiendo observar el cumplimiento estricto de las normas legales aplicables.

2.3. Características de la Emisión denominada Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

2.3.1. Denominación de la Emisión

La Emisión se denomina Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1; para este documento podrá denominarse la Emisión.

2.3.2. Tipo de Valor a ser emitidos

Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.

2.3.3. Monto Total del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO, monto total y moneda de la Emisión de BONOS ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

El monto total del Programa de Emisiones de Bonos es de US\$150.000.000.- (Ciento Cincuenta Millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

La Emisión estará denominada en Bolivianos (Bs). El monto de la Emisión es de Bs139.200.000.- (Ciento treinta y nueve millones doscientos mil 00/100 Bolivianos).

2.3.4. Series en que se divide la Emisión

Serie única: Bs139.200.000.- (Ciento treinta y nueve millones doscientos mil 00/100 Bolivianos).

2.3.5. Cantidad de Valores que contendrá la Emisión

13.920 (Trece mil novecientos veinte) Bonos.

2.3.6. Valor nominal de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

Bs 10.000 (Diez mil 00/100 Bolivianos)

2.3.7. Precio de colocación de los BONOS ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

Los Bonos se colocarán mínimamente a la par de su valor nominal.

2.3.8. Numeración de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

Al tratarse de una Emisión con Valores (Bonos) a ser representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta de la EDV, no se considera numeración para los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1.

2.3.9. Fecha de emisión de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

La fecha de emisión de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1, es el 28 de marzo de 2019.

2.3.10. Plazo de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

2.185 (Dos mil ciento ochenta y cinco) días calendario.

El plazo será computado a partir de la fecha de Emisión.

2.3.11. Fecha de vencimiento de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

21 de marzo de 2025.

Las fechas de vencimiento de cada uno de los Cupones de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 (o de los Bonos), estarán señaladas en el punto 2.4.9. del presente Prospecto Complementario, de acuerdo a la periodicidad de pago de intereses y de amortización de capital.

En caso que la fecha de vencimiento de un Cupón (o Bono) coincida con día sábado, domingo o feriado, el pago se trasladará automáticamente al primer día hábil siguiente.

2.3.12. Plazo de colocación primaria de la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

El plazo de colocación primaria de la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.

2.3.13. Forma de circulación de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

A la Orden.

La Sociedad reputará como titular de un Bono ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 perteneciente al Programa a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.

2.3.14. Forma de representación de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

Los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 serán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, de acuerdo a regulación legal vigente.

La Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV) está ubicada en la Av. 20 de Octubre esquina Campos, Edificio Torre Azul, Piso 12 de la ciudad de La Paz.

2.3.15. Regla de determinación de Tasa de cierre en colocación primaria de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

La regla de determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1, será Tasa Discriminante.

La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada, conforme lo señalado en el Artículo VI.20, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

No obstante, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 Procedimientos de Negociación de Contingencia del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.

2.3.16. Transferencia de los Bonos

Como los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 se encontrarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, la transferencia de los mismos se realizará de acuerdo a los procedimientos establecidos en la normativa vigente.

2.3.17. Contenido de los Bonos

Se ha previsto que los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 sean representados mediante anotación en cuenta. La anotación en cuenta es susceptible de reversión únicamente cuando ésta sea necesaria para la negociación del valor en alguna bolsa de valores o mecanismo similar en el exterior y/o por exigencia legal, conforme a las normas legales que resulten aplicables y previo cumplimiento de los procedimientos y formalidades que al efecto establezca la EDV en su Reglamento Interno. En caso de que algún Tenedor de Bonos decidiera o tuviera que materializar sus Bonos, además de las características, términos y condiciones de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1, éstos deberán contener lo establecido en el artículo 645 del Código de Comercio y demás normas aplicables. Los costos de materialización correrán por parte de los tenedores de Bonos.

2.3.18. Modalidad de Colocación de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

A mejor esfuerzo.

2.3.19. Procedimiento de Colocación Primaria

Los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 serán colocados en mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

2.3.20. Forma de pago en Colocación Primaria de la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

En efectivo.

2.3.21. Número de Registro y fecha de inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI

Mediante Carta de la ASFI, ASFI/DSVSC/R – 61810/2019 de fecha 28 de marzo de 2019, se autorizó la Oferta Pública y la inscripción de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC–ED–ITA–0052019.

2.3.22. Calificación de Riesgo

La Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 contará con dos Calificaciones de Riesgo, conforme al Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, practicada por cualesquiera de las empresas debidamente autorizadas e inscritas en el RMV de la ASFI.

ITACAMBA CEMENTO S.A. ha contratado a Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. para realizar la Calificación de Riesgo de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1.

Los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 cuentan con una Calificación de Riesgo, otorgada por el Comité de Calificación de Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. en fecha 8 de marzo de 2019, de:

Cuadro N° 3: Calificación de Riesgo de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

Serie	Monto	Clasificación	Equivalencia ASFI
Serie única	Bs139.200.000.-	AA.bo	AA2

Fuente: Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Significado de la calificación de riesgo ASFI: **AA2:** 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. El numeral 2 significa que, el Valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.

Para mayor información respecto a la calificación de riesgo otorgada, el informe elaborado por Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A., se encuentra en el Anexo III de este Prospecto Complementario.

Esta calificación está sujeta a revisión en forma trimestral y, por lo tanto, es susceptible de ser modificada.

Asimismo, ITACAMBA CEMENTO S.A. ha contratado a AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo para realizar la Calificación de Riesgo de los Bonos ITACAMBA CEMENTO - Emisión 1. Los Bonos ITACAMBA CEMENTO - Emisión 1 cuentan con una Calificación de Riesgo, otorgada por el Comité de Calificación de AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo en fecha 28 de enero de 2019, de:

Cuadro N° 4: Calificación de Riesgo de los Bonos ITACAMBA CEMENTO - Emisión 1

Serie	Monto	Clasificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Serie única	Bs139.200.000.-	A	A2	Estable

Fuente: AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo.

Significado de la calificación de riesgo ASFI: **A2** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente 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. Para mayor información respecto a la calificación de riesgo otorgada, el informe elaborado por AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo., se encuentra en el Anexo IV de este Prospecto Complementario. Esta calificación está sujeta a revisión en forma trimestral y, por lo tanto, es susceptible de ser modificada. 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.

2.4. Derechos de los Titulares

2.4.1. Tipo de interés

Los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 devengarán un interés nominal, anual y fijo.

2.4.2. Tasa de Interés de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

4,75% (Cuatro coma setenta y cinco por ciento).

El cálculo de la tasa de interés será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.

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

Los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión, y dejarán de generarse a partir de la fecha de vencimiento del (último) Cupón y/o Bono que estará señalada en el respectivo Cronograma de Pagos.

2.4.4. Fórmula para el Cálculo de los Intereses

Para el cálculo de los intereses de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 se utilizará la fórmula que se detalla a continuación:

$$IB = K * (Tr * PI / 360)$$

Donde:

IB = Intereses del Bono

K = Valor Nominal o saldo de capital pendiente de pago

Tr = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del Cupón (número de días calendario)

2.4.5. Fórmula para la amortización de capital

El monto a pagar por capital de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$\text{Capital: VP} = \text{VN} * \text{PA}$$

Donde:

VP = Monto a pagar

VN = Valor nominal

PA = Porcentaje de amortización

2.4.6. Reajustabilidad del Empréstito

La presente Emisión y el empréstito resultante no serán reajustables.

2.4.7. Forma de amortización de capital y/o pago de intereses

En el día del vencimiento de cada Cupón y/o Bono, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV.

A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Cupón y/o Bono, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

2.4.8. Modalidad de pago por amortización de capital y/o pago de intereses

La modalidad de pago por amortización de capital y/o pago de intereses correspondientes será en efectivo a favor del tenedor de cada Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1.

2.4.9. Periodicidad de pago de intereses y amortización de capital

Los intereses de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 serán pagados cada 15 de junio y 15 de diciembre de cada año, a partir del 15 de junio de 2019, excepto el cupón 12 que será pagado en la fecha de vencimiento de la emisión.

El capital de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 será amortizado a partir del Cupón No. 9.

El capital será amortizado cada 15 de junio y 15 de diciembre de cada año, excepto el Cupón No. 12 que será amortizado en la fecha de vencimiento de la Emisión.

La amortización de capital se realizará de acuerdo al siguiente cuadro:

Cuadro N° 5: Porcentaje de amortización de capital

No. de cupón	Porcentaje de Amortización
9	5.00%
10	10.00%
11	40.00%
12	45.00%
Total	100.00%

Fuente: Elaboración propia

Para el pago de Cupones por intereses y amortización de capital de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1, se ha establecido el siguiente cronograma:

Cuadro N° 6: Cronograma para el pago de intereses y Capital

Cupón	Fecha de Vencimiento	Período de Pago (días)	Días acumulados	% Amortización de Capital	Amortización de Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)
1	15/06/2019	79	79		-	104,24	104,24
2	15/12/2019	183	262		-	241,46	241,46
3	15/06/2020	183	445		-	241,46	241,46
4	15/12/2020	183	628		-	241,46	241,46
5	15/06/2021	182	810		-	240,14	240,14
6	15/12/2021	183	993		-	241,46	241,46
7	15/06/2022	182	1175		-	240,14	240,14
8	15/12/2022	183	1358		-	241,46	241,46
9	15/06/2023	182	1540	5,00%	500,00	240,14	740,14
10	15/12/2023	183	1723	10,00%	1.000,00	229,39	1.229,39
11	15/06/2024	183	1906	40,00%	4.000,00	205,24	4.205,24
12	21/03/2025	279	2185	45,00%	4.500,00	165,66	4.665,66

Fuente: Elaboración Propia

2.4.10. Fecha y lugar de amortización de capital y/o pago de intereses

Las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 se pagarán al vencimiento del Cupón y/o Bono en las fechas señaladas de acuerdo al respectivo Cronograma de Pagos, en las oficinas del Agente Pagador, BISA S.A. Agencia de Bolsa.

Las oficinas de BISA S.A. Agencia de Bolsa se encuentran en:

La Paz

Avenida Arce N° 2631, Edificio Multicine Piso 15. Teléfono 2–434514.

Cochabamba

Avenida Gualberto Villarroel N° 1380 (esquina Portales), Edificio Torre Portales Piso 1. Teléfono 4–793941.

Santa Cruz

Avenida Las Ramblas, Edificio Torre Alas (Centro Empresarial) Piso 14. Teléfono 3–888769.

2.4.11. Plazo para el pago total de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

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

2.4.12. Provisión para las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

El Emisor deberá depositar los fondos para las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, por lo menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento del Cupón o Bono de acuerdo al Cronograma de Pagos que está establecido en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el presente Prospecto Complementario.

Transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá retirar las cantidades depositadas y -en tal caso- el pago del capital e intereses de los Bonos que no hubiesen sido

reclamados o cobrados, quedarán a disposición del acreedor en la cuenta que para tal efecto designe el Emisor y el acreedor podrá exigir el pago del capital e intereses de los Bonos directamente al Emisor.

De acuerdo a lo establecido en los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de intereses y para el cobro del capital de los Bonos, prescriben en cinco (5) años y diez (10) años respectivamente a partir de su exigibilidad.

2.4.13. Garantía

La Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 está respaldada por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que ITACAMBA garantiza con todos sus bienes presentes y futuros, en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1.

2.4.14. Convertibilidad en acciones

Los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 no serán convertibles en acciones de la Sociedad.

2.4.15. Rescate Anticipado

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1. La Sociedad podrá proceder al rescate anticipado bajo cualquiera de los siguientes procedimientos: (a) Redención anticipada mediante sorteo; o (b) Redención mediante compra en mercado secundario.

La realización del rescate de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1, el procedimiento a aplicar, la cantidad de Bonos a redimirse serán definidos por una Junta General Extraordinaria de Accionistas convocada al efecto. Las demás condiciones inherentes al rescate anticipado serán definidas conjuntamente por dos de los Representantes de la Sociedad.

La decisión de rescate anticipado de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1, bajo cualquier procedimiento, será comunicada como Hecho Relevante a la ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

En caso de haberse realizado un rescate anticipado, y que como consecuencia de ello el plazo de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 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 por retención del RC-IVA, sin descontar este monto a los Tenedores de Bonos que se vieran afectados por la redención anticipada.

2.4.15.1. Redención anticipada mediante sorteo

ITACAMBA CEMENTO S.A. podrá rescatar anticipada y parcialmente los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 y siguientes del Código de Comercio.

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros.

La lista de los Bonos sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, conforme lo determinado por el Código de Comercio, incluyendo la identificación de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses cesarán y que éstos conjuntamente el capital (precio de rescate), serán pagaderos a partir de los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación.

Los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

El Emisor depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe del capital de los Bonos sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista (cuadro porcentaje de compensación), calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanente de la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1, con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la Emisión (o Serie) (en días)	Porcentaje de compensación sobre el saldo a capital a ser redimido
1 – 360	1,15%
361 – 720	1,50%
721 – 1.080	1,85%
1.081 – 1.440	2,10%
1.441 – 1.800	2,50%
1.801 – 2.160	3,00%
2.161 – 2.520	3,50%

2.4.15.2. Redención Mediante Compra en el Mercado Secundario

El Emisor se reserva el derecho a realizar redenciones anticipadas de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – EMISIÓN 1 a través de compras en el mercado secundario siempre que éstas se realicen en la BBV.

2.4.16. Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar

La frecuencia de los pagos a los tenedores de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 está establecida en el Cronograma de Pagos.

Los pagos serán comunicados mediante aviso publicado en un medio de prensa escrita que sea un órgano de circulación nacional con al menos un (1) día de anticipación a la fecha establecida para el pago del Cupón correspondiente (o Bono).

La fecha para el pago de los Cupones estará señalada en el punto 2.4.9. del presente Prospecto Complementario.

El o los medios de prensa de circulación nacional a utilizar serán definidos conjuntamente por dos de los Representantes de la Sociedad, conforme se establece en el numeral 2.2 (Definición de características de

cada Emisión dentro del Programa y aspectos operativos) del Acta de la Junta de Accionistas de 15 de octubre de 2018.

2.4.17. Efectos sobre los Derechos de los Tenedores de Bonos por Fusión o Transformación del Emisor

En cualquiera de estos casos, las obligaciones asumidas con los Tenedores de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1, serán asumidas por la nueva sociedad conforme a los procedimientos y características establecidas en el Código de Comercio.

2.4.18. Posibilidad de que los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 sean Limitados o Afectados por otra Clase de Valores

Al 31 de diciembre de 2018 ITACAMBA CEMENTO S.A. no tiene emisiones de valores vigentes.

2.4.19. Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros

Las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se sujetará ITACAMBA CEMENTO S.A. como Emisor durante la vigencia de los Bonos emitidos dentro del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO se encuentran detallados en el punto 2.4.16. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO.

2.4.20. Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida

La información relacionada con un caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida se encuentra descrita en el punto 2.4.19. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO.

2.4.21. Aceleración de Plazos

La información relacionada a la aceleración de plazos se encuentra descrita en el punto 2.4.20. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO.

2.4.22. Protección de Derechos

La información relacionada con la protección de derechos se encuentra descrita en el punto 2.4.21. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO.

2.4.23. Redención (pago) de los Bonos, pago de intereses, relaciones con los Tenedores de Bonos y cumplimiento de otras obligaciones inherentes al Programa y sus Emisiones

Los representantes legales de la Sociedad serán los encargados de efectuar todos los actos necesarios, sin limitación alguna, para llevar a buen término la redención (pago) de los Bonos dentro del Programa, el pago de intereses a los Tenedores de Bonos, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de Bonos y su Representante de Tenedores y cumplir con otras obligaciones inherentes al Programa y de las Emisiones dentro de éste.

2.4.24. Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante de Tenedores y/o los Tenedores de Bonos, respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones del Programa y/o de cada Emisión dentro del Programa, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje en derecho con sede en la ciudad de Santa Cruz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje Comercial de la CAINCO y en conformidad con su reglamento, en los términos de lo previsto por la Ley de Conciliación y Arbitraje No. 708.

No obstante lo anterior, se aclara que no serán objeto de arbitraje los Hechos de Incumplimiento descritos en el punto 2.4.23. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO.

2.4.25. Tribunales Competentes

Los Tribunales de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia son las instancias competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago de cualquier suma líquida, vencida y exigible que derive de las Emisiones que conformen el presente Programa.

Asimismo, los Tenedores de Bonos de la presente Emisión podrán participar de cualquier proceso de reconocimiento de créditos o concurso de acreedores que se instaure como consecuencia de un estado de cesación de pagos por parte del Emisor, en los términos de lo previsto por el Código de Comercio.

2.4.26. Tratamiento tributario

De acuerdo a lo dispuesto por los artículos 29 y 35 de la Ley de Reactivación Económica N°2064 de fecha 3 de abril de 2000, el tratamiento tributario aplicable a los valores, de manera genérica, es el siguiente:

- Las ganancias de capital generadas por la compra – venta de valores a través de los mecanismos establecidos por las bolsas de valores, los provenientes de procedimiento de valorización determinados por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actualmente ASFI) así como los resultantes de la aplicación de normas de contabilidad generalmente aceptada, cuando se trate de valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores no estarán gravadas por el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el Impuesto al Régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado (RC-IVA) y el Impuesto a las Utilidades (IU), incluso cuando se realizan remesas al exterior.
- No están incluidos (en el régimen del RC – IVA) [...] los rendimientos de otros valores de deuda emitidos a un plazo mayor o igual a tres años.

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

Cuadro N° 7: Tratamiento tributario			
	Personas naturales	Personas jurídicas	Beneficiarios exterior
Impuestos	RC – IVA (13%)	IUE (25%)	IUE – Be (12.5%)
Rendimiento de Valores menores a tres años	No exento	No exento	No exento
Rendimiento de Valores igual o mayores a tres años	Exento	No exento	No exento
Ganancias de Capital	Exento	Exento	Exento

Fuente: Elaboración Propia

El presente Prospecto Complementario describe, de manera general, el tratamiento tributario al que está sujeta la inversión en los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1, según sea aplicable. No obstante, cada inversionista deberá buscar asesoría específica de parte de sus propios asesores legales y tributarios con la finalidad de determinar las consecuencias que se pueden derivar de su situación particular. Adicionalmente, los inversionistas deben considerar que la información contenida en este Prospecto Complementario es susceptible a cambios en el futuro, por lo que deberán permanecer constantemente informados respecto a cambios en el régimen tributario que podrían afectar el rendimiento esperado de su inversión.

2.4.27. Asamblea General de Tenedores de Bonos

En virtud a lo determinado por el Código de Comercio, los Tenedores de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 podrán reunirse en Asamblea General de Tenedores de Bonos (Asamblea de Tenedores). La Asamblea de Tenedores considerará y resolverá todos los asuntos que el Código de Comercio le reconoce y los concernientes a las condiciones establecidas para los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1.

La información relacionada a la Asambleas Generales de Tenedores de Bonos se encuentra descrita en el punto 2.4.26. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO.

2.4.28. Representante Común de Tenedores de Bonos

De conformidad al artículo 654 del Código de Comercio, los Tenedores de Bonos podrán designar en Asamblea de Tenedores un Representante Común de Tenedores de Bonos para las Emisiones dentro del Programa (Representante de Tenedores), otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes. Asimismo, de acuerdo con lo establecido en el artículo 658 del Código de Comercio, la Asamblea de Tenedores podrá remover libremente al Representante de Tenedores.

2.4.28.1. Nombramiento del Representante de Tenedores Provisorio

En ejercicio de la atribución señalada del punto 2.2. del presente Prospecto Complementario, se designó a The Big Picture Asesoría en Economía Y Finanzas S.R.L. con Número de Identificación Tributaria N°321204028, como Representante Común de Tenedores de Bonos Provisorio de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1.

Se establece que en caso de que el Representante de Tenedores provisorio no sea reemplazado por la Asamblea de Tenedores transcurridos 30 días calendario de finalizada la colocación de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1, quedará ratificado como Representante de Tenedores para la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1.

Asimismo, de acuerdo a lo establecido en el artículo 658 del Código de Comercio, la Asamblea de Tenedores podrá remover libremente al Representante de Tenedores.

Cuadro N° 8: Antecedentes del Representante de Tenedores Provisorio

Denominación o razón social:	THE BIG PICTURE ASESORIA EN ECONOMIA Y FINANZAS S.R.L.
Domicilio legal:	Calle 28 Edificio Miri Kiri PB2, Cota Cota, ciudad de La Paz
Representante Legal:	Jaime Antonio Quevedo Ferrufino en virtud al Testimonio de Poder N°209/2018 otorgado ante Notaria de Fe Publica No. 44 Dr. Jaime Calzada Chipana
Matrícula de Comercio:	00356189
Número de Identificación Tributaria:	321204028
Número de teléfono:	+591 2-27702017

Fuente: THE BIG PICTURE ASESORIA EN ECONOMIA Y FINANZAS S.R.L.

2.4.28.2. Remuneración del Representante Común de Tenedores Provisorio

El Emisor se obliga a pagar los honorarios del Representante de Tenedores durante la vigencia de la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1, por un monto mensual de Bs2.100,00 (dos mil cien 00/100 bolivianos), a ser cancelados por la Sociedad, conforme al contrato suscrito entre el Emisor y el Representante de Tenedores.

El honorario del Representante de Tenedores Provisorio será pagado a partir de la colocación del primer Bono ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1, y durante la vigencia de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1.

En caso que los Tenedores de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1, reunidos en Asamblea de Tenedores, designen a un Representante de Tenedores y éste tenga un costo superior al determinado, el gasto adicional deberá ser cubierto por los Tenedores de Bonos, según corresponda. Para tal efecto, se deberá contar mínimamente con tres cotizaciones para designar al Representante de Tenedores.

Y en caso de que el Programa llegase a tener más de una Emisión de Bonos, y que por decisión de una Asamblea de Tenedores se contrate un Representante de Tenedores diferente, los servicios de los Representantes de Tenedores serán remunerados por la Sociedad a prorrata (en proporciones iguales por cada Emisión que representen dentro del Programa) y el monto para completar el honorario deberá ser cubierto por los Tenedores de Bonos.

2.4.28.3. Deberes y facultades del Representante de Tenedores

En cuanto a los deberes y facultades del Representante de Tenedores, además de los establecidos en los artículos 654 y 655 del Código de Comercio, la Asamblea de Tenedores podrá otorgarle las facultades que vea por conveniente, sin perjuicio de aquellas que por las condiciones de la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1, se le otorguen más adelante.

Adicionalmente, el Representante de Tenedores deberá cumplir con los deberes y facultades definidos en el punto 2.4.27.1 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO.

2.4.29. Normas de Seguridad

Los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 serán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. En cuanto a las medidas de seguridad, la EDV cumple con los requisitos de seguridad de la información establecida en el Artículo 5 de la Sección 1 del Capítulo III del Título I del Libro 6° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (Reglamento de Entidades de Depósito de Valores, Compensación y Liquidación de Valores).

Los traspasos, transferencias, cambios de titularidad, sucesiones, donaciones y otros similares sobre los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 se efectuarán según los procedimientos establecidos en el Reglamento Interno de la EDV aprobado por la ASFI.

2.4.30. Obligaciones de Información

Sin perjuicio de las obligaciones de información que corresponden por Ley, el Emisor:

- 1) Suministrará al Representante de Tenedores, la misma información que sea proporcionada a la ASFI y a la BBV, en los mismos tiempos y plazos establecidos al efecto.
- 2) Mantendrá vigentes sus registros en el RMV de la ASFI, en las Bolsas de Valores correspondientes y en la EDV.
- 3) Publicará anualmente sus Estados Financieros de acuerdo al artículo 649 del Código de Comercio.

2.4.31. Modificación a las condiciones y características de los Bonos ITACAMBA CEMENTO - Emisión 1

La Sociedad, previa aprobación del 75% (Setenta y cinco por ciento) computado por el capital pendiente de pago de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1, presente en la Asamblea de Tenedores, se

encuentra facultada para modificar las condiciones y características de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1.

3. DESTINO DE LOS FONDOS Y RAZONES DE LA EMISIÓN

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 serán utilizados para recambio de pasivos contraídos por ITACAMBA CEMENTO S.A., hasta la suma de Bs139.200.000.- (Ciento treinta y nueve millones doscientos mil 00/100 Bolivianos), conforme al siguiente detalle:

Cuadro N° 9: Detalle de créditos bancarios a 31 de diciembre de 2018

Entidad	Saldo al 31 de diciembre de 2018	Monto en Bs a pagar con la emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 (Hasta)
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	181.565.520,00	30.260.920,00
Banco Bisa S.A.	181.565.520,00	30.260.920,00
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	145.248.240,00	24.208.040,00
Banco Unión S.A.	145.248.240,00	24.208.040,00
Banco Nacional de Bolivia S.A.	116.204.160,00	19.367.360,00
Banco Ganadero S.A.	65.368.320,00	10.894.720,00
Total	835.200.000,00	139.200.000,00

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Se aclara que -en ningún caso- el monto aplicado a estos conceptos podrá ser mayor al monto recaudado a través de la colocación primaria de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1.

En caso que antes de la obtención de la inscripción y autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para realizar la oferta pública de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 y de su colocación, el Emisor tuviera que contratar otros préstamos bancarios o hacer uso de fondos propios para realizar el recambio de los pasivos, el importe de hasta Bs30.000.000.- (Treinta millones 00/100 Bolivianos) provenientes de la colocación de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 podrá ser utilizado para la reposición de estos nuevos pasivos o compensación en caso del uso de fondos propios.

El plazo máximo para el uso de los fondos destinados a recambio de pasivos será de 180 (ciento ochenta) días calendario, computables desde la fecha de inicio de la colocación primaria.

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 podrán ser utilizados conforme se vaya realizando colocaciones parciales o, en su defecto, se realice la colocación total de la misma.

Todos los fondos provenientes de la colocación primaria de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 serán depositados por la agencia de bolsa colocadora (Agente Colocador) en la cuenta bancaria señalada por el Emisor, exclusivamente abierta con este fin.

4. FACTORES DE RIESGO

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los Bonos ITACAMBA CEMENTO - Emisión 1, deberán considerar cuidadosamente la información presentada en este Prospecto Complementario, así como la presentada en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión.

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

La sección 4. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO presenta una explicación detallada respecto a los siguientes factores de riesgo que afectan al emisor:

- Factores de riesgo relacionados con Bolivia
 - Riesgo país o Riesgo estructural
 - Riesgo de los controles del tipo de cambio y las fluctuaciones cambiarias
 - Riesgo de incremento de precios de hidrocarburos
- Factores de riesgo relacionados con el sector
 - Riesgo del mercado
- Factores de riesgo relacionados al emisor
 - Vigencia de licencias ambientales
- Factores de riesgo relacionados con la emisión de BBonos
 - Mercado secundario para los Bonos
 - Riesgo de variación de tasas de interés

5. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

5.1. Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

La oferta pública primaria de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 está dirigida a personas naturales, personas jurídicas, fondos y patrimonios autónomos.

5.2. Medios de Difusión sobre las Principales Condiciones de la Oferta Pública

Se darán a conocer las principales condiciones de la Oferta Pública de los Bonos ITACAMBA CEMENTO– Emisión 1 a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente.

5.3. Tipo de Oferta

La Oferta Pública de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 será Bursátil y realizada a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.4. Diseño y Estructuración

El diseño y la estructuración de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 fue realizado por BISA S.A. Agencia de Bolsa con registro en el RMV: SPVS-IV-AB-BIA-001/2002.

5.5. Agente Colocador

La colocación de los Bonos ITACAMBA CEMENTO - Emisión 1 estará a cargo de BISA S.A. Agencia de Bolsa.

5.6. Modalidad de Colocación

La modalidad de colocación de los Bonos ITACAMBA CEMENTO - Emisión 1 será a mejor esfuerzo.

5.7. Precio de Colocación

Los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 serán colocados mínimamente a la par del valor nominal.

5.8. Plazo de Colocación Primaria

El plazo de colocación primaria de la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.

5.9. Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto

La Oferta Pública quedará sin efecto en caso de que el Emisor decida suspender la colocación antes de la finalización del plazo de colocación primaria o en caso de que la Oferta Pública sea cancelada por el ente regulador. Asimismo, en caso de que la totalidad de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 no fueran colocados dentro del plazo de colocación primaria, los Bonos no colocados quedarán automáticamente inhabilitados perdiendo toda validez legal, debiendo este hecho ser comunicado a la ASFI, a la BBV y a la EDV.

5.10. Relación entre el Emisor y el Agente Colocador

ITACAMBA CEMENTO S.A., “El Emisor” y BISA S.A. Agencia de Bolsa, “El Agente Colocador” no tienen ninguna relación, más allá de la establecida contractualmente.

5.11. Bolsa de Valores en la cual se inscribirá los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

Los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 se inscribirán en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.12. Regla de determinación de Tasa de cierre en colocación primaria de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1

La regla de determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la Emisión de Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1, será Tasa Discriminante.

La Tasa de Cierre es la tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada, conforme lo señalado en el Artículo VI.20, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

No obstante, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 Procedimientos de Negociación de Contingencia del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.

6. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

6.1. Datos generales del emisor

6.1.1. Identificación del emisor

Denominación o razón social:	ITACAMBA CEMENTO S.A. (ITACAMBA)
Rótulo comercial:	ITACAMBA
Objeto de la sociedad:	Es una sociedad anónima que tiene por objeto dedicarse por cuenta propia, ajena o asociada con terceros, a la industria de la fabricación de cemento y derivados para construcción civil, así como la comercialización de cemento y de materiales para la construcción. De igual forma podrá

dedicarse a la representación de marcas nacionales e internacionales, a la producción, importación, almacenamiento, venta, transporte, comercialización, distribución y/o exportación de bienes y productos relacionados a su giro principal. Asimismo, podrá dedicarse a actividades de inversión para lo cual podrá promover, constituir, organizar, adquirir y poseer acciones o cuotas de capital en otras sociedades. En este sentido, la Sociedad podrá ejercer sus derechos y deberá cumplir sus obligaciones como accionista o socia en otras sociedades. Para el cumplimiento de las actividades que constituyen el objeto de la Sociedad, ésta podrá celebrar y ejecutar en su propio nombre, por cuenta de terceros, o en participación con ellos, todos los actos u operaciones que sean necesarias o convenientes para el logro de los fines que persigue y que puedan favorecer o desarrollar sus actividades o las de aquellas empresas o sociedades en las cuales tenga interés.

Domicilio legal:	Ciudad de Santa Cruz, con oficinas ubicadas en Calle Bernardo Cadario N°3060, Edificio Sobode, segundo piso.
Representantes Legales:	Alexander Capela Andras Marcelo Bastos Morales Edwin Rios Torrico Miguel Angel Barba Moscoso
Giro del negocio:	Industria de la fabricación de cemento y derivados para la construcción civil, comercialización de cemento y de materiales para la construcción.
Clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIIU):	2694: Fabricación de cemento, cal y yeso
Matrícula de Comercio:	00013395
Número de registro y fecha de inscripción en el RMV:	SPVS-IV-EM-ITA-001/2019, mediante Resolución Administrativa ASFI N°177/2019 de fecha 25 de febrero de 2019.
Número de teléfono:	(591-3) 3 481007
Fax:	(591-3) 3 717754
Casilla:	NA
Correo electrónico:	juan.saucedo@itacamba.com
Página WEB:	www.itacamba.com
Número de Identificación Tributaria:	1028695029
Capital Autorizado:	Bs984.039.460,00 (Novecientos ochenta y cuatro millones treinta y nueve mil cuatrocientos sesenta 00/100 bolivianos).
Capital Pagado:	Bs492.019.730,00 (Cuatrocientos noventa y dos millones diecinueve mil setecientos treinta 00/100 bolivianos).
Número de acciones:	49.201.973
Clase de acciones:	Ordinarias

6.1.2. Documentos de Constitución y sus Modificaciones

- Escritura Pública N°101/1997 de fecha 8 de abril de 1997, sobre la constitución de la Sociedad Anónima ITACAMBA CEMENTO S.A. protocolizada ante Notaría de Fe Pública N°45 del Distrito Judicial de La Paz, a cargo del Dr. Ernesto Ossio Aramayo.

- Escritura Pública N°158/2015 de fecha 5 de febrero de 2015, sobre la escritura pública de Modificación total del Estatuto y la Escritura Constitutiva de la sociedad anónima ITACAMBA CEMENTO S.A., protocolizada ante Notaría de Fe Pública N°34 del Distrito Judicial de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Martha Ariane Antelo Cabruja.
- Escritura Pública N°6/2016 de fecha 6 de enero de 2016, sobre la nueva suscripción de acciones ordinarias, incremento de capital, autorizado y pagado de la sociedad ITACAMBA CEMENTO S.A., protocolizada ante Notaría de Fe Pública N°2 del Distrito Judicial de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Maria Luisa Lozada B.
- Escritura Pública N°1570/2016 de fecha 6 de enero de 2016, sobre la minuta de cumplimiento de aportes comprometido en efectivo y bienes al capital social de ITACAMBA CEMENTO S.A., protocolizada ante Notaría de Fe Pública N°2 del Distrito Judicial de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Maria Luisa Lozada B.

6.1.3. Capital social

Al 31 de diciembre de 2018 el capital autorizado de la sociedad asciende a Bs984.039.460,00 (Novecientos ochenta y cuatro millones treinta y nueve mil cuatrocientos sesenta 00/100 bolivianos). El capital pagado de la Sociedad alcanza a la suma de Bs492.019.730,00 (Cuatrocientos noventa y dos millones diecinueve mil setecientos treinta 00/100 bolivianos) y está representado por 49.201.973 (Cuarenta y nueve millones doscientos un mil novecientos setenta y tres) acciones ordinarias, con un valor nominal de Bs.- 10 (Diez 00/100 Bolivianos) cada una. Estas acciones se encuentran distribuidas según se presenta en el cuadro a continuación.

Cuadro N° 10: Nómina de accionistas de ITACAMBA CEMENTO S.A. (Al 31 de diciembre de 2018)

N°	Nombre Accionista	N° de acciones	Tipo de Acción	Capital en Bs	Porcentaje de Participación
1	Yacuces, S.L.	32.802.954	Ordinarias	328.029.540,00	66,669997%
2	Compañía de Cemento Camba S.A.	16.399.018	Ordinarias	163.990.180,00	33,330001%
3	GB Minerales y Agregados S.A.	1	Ordinarias	10,00	0,000002%
Total		49.201.973		492.019.730,00	100,00%

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

6.1.4. Empresas Vinculadas

Las siguientes entidades poseen una participación accionaria en ITACAMBA CEMENTO S.A.:

Cuadro N° 11: Nómina de accionistas de Yacuces, S.L. (Al 31 de diciembre de 2018)

Accionista	N° de acciones	Porcentaje de Participación
Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.	3.682.029	51%
CeMolins Internacional S.L.U.	3.537.642	49%
Total	7.219.671	100%

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Cuadro N° 12: Nómina de accionistas Compañía de Cemento Camba SA (Al 31 de diciembre de 2018)

Accionista	N° de acciones	Porcentaje de Participación
Janette Tuma Gamez	85,510	34%
Ma. Antonieta Tuma G.	40,240	16%
Alcides Parejas M.	30,180	12%
Olney Parejas M.	27,665	11%
Franklin Parejas M.	27,665	11%
Carlos A. Parejas M.	27,665	11%
Carlota Román Morillas	12,575	5%
Total	251,500	100%

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

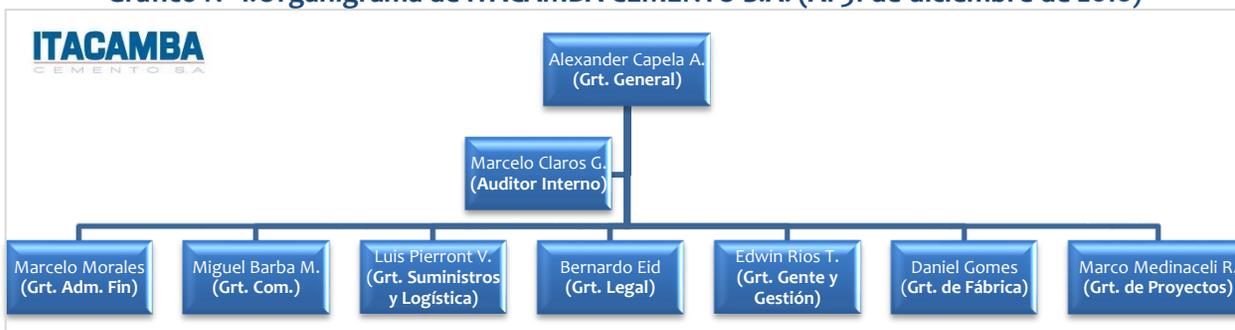
Cuadro N° 13: Nómina de accionistas GB Minerales y Agregados S.A. (Al 31 de diciembre de 2018)

Accionista	N° de acciones	Porcentaje de Participación
Yacuces, S.L.	785,876	99,9997%
Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.	1	0,0001%
CeMolins Internacional S.L.U.	1	0,0001%
Total	785,878	100,00%

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

6.1.5. Estructura administrativa interna

Gráfico N° 1: Organigrama de ITACAMBA CEMENTO S.A. (Al 31 de diciembre de 2018)



Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

6.1.5.1. Descripción breve de la administración interna de la entidad

- **Gerencia General:** Gestionar los planes estratégicos de la compañía, la interrelación con la dirección y accionistas, velando por la maximización de valor y ejecución presupuestaria. Coadyuvar en la mantención del clima organizacional fuerte y estable, liderando al equipo hacia la consecución de los objetivos con elevado enfoque en servicios y atención del cliente.
- **Gerencia Administrativa Financiera:** Gestionar el área de Administración y Finanzas Corporativas, desde la planificación, la ejecución, el control y la preparación de Informes gerenciales de rutina y para el directorio.
- **Gerencia Comercial:** Definir, proponer, coordinar y ejecutar las políticas de comercialización orientadas al logro de una mayor y mejor posición en el mercado. Garantizar el cumplimiento de sus metas planteadas en la planeación estratégica, así como velar por el cumplimiento de las metas de su equipo de trabajo, haciendo seguimiento constante y apoyando la gestión.

- **Gerencia de Suministros y Logística:** Gestionar las actividades de adquisición de bienes y servicios, según parámetros de tiempo, costo y calidad. Asegurar el cumplimiento de entrega de productos terminado a cliente final tanto en tiempo como en calidad de servicios.
- **Gerencia Legal:** Asesorar a la Gerencia General y a todas las áreas de la empresa en los aspectos jurídicos inherentes a la operación, garantizando que su funcionamiento esté en el marco legal establecido por las entidades gubernamentales del país y cuando corresponda con las de nivel internacional.
- **Gerencia de Gente y Gestión:** Mantener una relación fuerte entre la organización y los colaboradores. Atender los requerimientos de personal de las áreas, gestionando los principios y valores corporativos. Velar por una gestión eficiente de los procesos y atender la interacción de la compañía con el entorno.
- **Gerencia de Fábrica:** Asegurar que se alcancen los volúmenes de producción y calidad planificados. Garantizar la disponibilidad de la operación de los equipos, permitiendo la explotación máxima de la capacidad productiva.
- **Gerencia de Proyectos:** Relevar los requisitos internos y externos de las partes interesadas, analizar las distintas opciones y establecer las mejores condiciones que permitan la viabilidad del proyecto y la realización de un proyecto competitivo y sostenible.
- **Auditor Interno:** Medir y evaluar la eficiencia, eficacia y economía de los controles, asesorando a la dirección en la continuidad del proceso administrativo, la reevaluación de los planes establecidos y en la introducción de los correctivos necesarios para el cumplimiento de las metas u objetivos previstos.

6.1.6. Directores y Ejecutivos

La composición del Directorio de ITACAMBA CEMENTO S.A. es la siguiente:

Cuadro N° 14: Composición del Directorio de ITACAMBA CEMENTO S.A. (Al 31 de diciembre de 2018)

Cargo	Nombre	Profesión	Fecha de ingreso	Años en la Empresa
Presidente	Günther Smetana	Ingeniero	30-03-2018	0.5
Vicepresidente	Carlos Martínez Ferrer	Economista	03-09-2014	4
Secretario	Fernando Tuma Gámez	Comerciante	23-07-1997	18
Director titular	Osvaldo Ayres Filho	Administrador	31-08-2017	1
Director titular	Jaime Prieto Vizoso	Ingeniero	30-03-2018	0.5
Director titular	Carlos Alberto Parejas Moreno	Comerciante	23-07-1997	18
Síndico Titular	Raul Alfonso Terceros Salvatierra	Abogado	30/03/2018	0.5

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Los principales ejecutivos de ITACAMBA CEMENTO S.A. son los siguientes:

Cuadro N° 15: Principales Ejecutivos de ITACAMBA CEMENTO S.A. (Al 31 de diciembre de 2018)

Cargo	Nombre	Profesión	Fecha de ingreso	Años en la Empresa
Gerente General	Alexander Capela Andras	Ingeniero	18/01/2010	9
Gerente Administrativo Financiero	Marcelo Bastos Morales	Ingeniero	01/01/2016	3
Gerente de Gente & Gestión	Edwin Gonzalo Rios Torrico	Ingeniero	21/09/2015	3
Gerente Comercial	Miguel Ángel Barba Moscoso	Ingeniero	11/03/2016	2.5
Gerente Legal	Bernardo Ivan Eid Asbun	Abogado	20/03/2018	0.5
Gerente de Suministros y Logística	Luis Fernando Pierront Viera	Ingeniero	01/11/2016	2
Gerente de Fábrica	Daniel Gomes	Administrador de Empresas	01/11/2018	0.2
Gerente de Proyectos	Marco Medinaceli	Ingeniero Eléctrico	01/11/2011	7

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

6.1.7. Perfil profesional de los principales ejecutivos de ITACAMBA CEMENTO S.A.

Gerente General - Alexander Capela Andras, es ingeniero Civil, tiene un post grado en Calidad y Productividad y un MBA de la Universidad Getulio Vargas, inicio su carrea laboral en grandes proyectos de Construcción Civil después trabajó en la Industria Cementera por más de 20 años ocupando puestos en Hormigón, Planificación Estratégica y la Gerencia Comercial, en los últimos 8 años ha estado como Gerente General en ITACAMBA CEMENTO S.A. en Bolivia.

56 años, 25 en Votorantim, 9 años en ITACAMBA CEMENTO S.A.

Gerente de Administrativo financiero - Marcelo Bastos Morales, es Licenciado en Administración de Empresas, post graduado en Finanzas y MBA en Negocios. Tiene más de 15 años de experiencia en el área financiera los últimos 8 años ha trabajado en Votorantim Cimentos como gerente financiero de diversas unidades de negocio y Gerente General de la unidad de Negocio de cal, en su experiencia se incluyen también el paso por grandes empresas de Brasil como SAP, ZF Brasil, Crown Cork y Duratex.

38 años, 10 Años en Votorantim y 3 Años en ITACAMBA CEMENTO S.A.

Gerente de Gente & Gestión - Edwin Ríos Torrico, es Ingeniero Industrial, con maestría en Gestión Industrial y Empresarial, ha recibido entrenamiento en el INCAE de Costa Rica, y en Estados Unidos en la las universidades de Michigan, Yale y Georgetown, posee más de 19 años de experiencia en el área de entrenamiento, Recursos Humanos y Planificación, ha trabajado en la Fundación INFOCAL, Consulting & Training, Instituto de Investigaciones Industriales de la UMSA, IDEPRO y los últimos 9 años en Minera San Cristóbal.

48 años, 9 Años en Minera San Cristobal, 3 Años en ITACAMBA CEMENTO S.A.

Gerente Comercial - Miguel Barba Moscoso, es Ingeniero en Producción, posee un masterado en Administración de Empresas (MBA) de la Escuela de Negocios Antonio de Nebrija, y un Posgrado en Liderazgo y Competitividad Global de la Georgetown University. Tiene más de 15 años de experiencia en cargos de liderazgo y Gerenciales entre los que destaca en su paso por Gravel, Iberdrola España, Embolpack y Embol Coca-Cola.

38 años, 5 años en Coca Cola, 2,5 Años en ITACAMBA CEMENTO S.A.

Gerente Legal – Bernardo Eid Asbun, es abogado y posee formación en banca, Derecho Comercial y Derecho Civil. Cuenta con más de 18 años de experiencia en Asesoramiento Legal de Empresas, ha realizado sus estudios en la Universidad Católica de Bolivia en la Ciudad de Cochabamba, Fue parte de reestructuración de Departamentos Legales de bancos en Bolivia y Nicaragua.

46 años, 6 meses en ITACAMBA CEMENTO S.A.

Gerente de Suministros y Logística - Luís Fernando Pierront Viera, es licenciado en Administración de Empresas y posee formación en alta gerencia, compras, suministros y administración aduanera. Cuenta con más de 16 años de experiencia en diferentes posiciones de la cadena de suministros en Bolivia, Colombia y Venezuela, entre ellos: gerenciamiento internacional de compras, gestión de proyectos, reducción de costos, control de inventario y logística internacional, desarrollados en la industria del petróleo y gas.

43 años, 1 año y 10 meses en ITACAMBA CEMENTO S.A.

Gerente de Fábrica– Daniel Gomes, es técnico de Mecánica y administrador de Empresas, tiene formación ejecutiva en Gestión Empresarial por el Insper, está finalizando estudios en ingeniería de producción,

inicio su carrera en la industria de generación de energía en el área de operación, después trabajó en la Industria Cementera por más de 10 años ocupando puestos en el área de mantenimiento y gerencia de fábrica. En los últimos 2 años ha estado como Gerente de las molineras de Imituba e Itajaí en Brasil. 47 años, 19 en Votorantim, reciente Incorporación al equipo ITACAMBA CEMENTO S.A.

Gerente de Proyectos - Marco Medinaceli, es ingeniero eléctrico – electrónico UCC Argentina, es Master en Ingeniería Financiera de la UPSA y Master en habilidades de gestión e implementación de Negocios, diplomado en Preparación, evaluación de proyectos empresariales y PMBOK, Casi 20 años de experiencia en Industria Cementera que incluye Gestión Integral de desarrollo de Proyecto Cementero, Dirección del área de Soporte a Proyectos como Suministros, Negociación, dirección de Plantas, Sistemas de Gestión Integrados desde su implementación, Planificación estratégica y control de presupuestos de Fábricas y Proyectos, Almacenes, Inventarios y otras áreas de soporte desde una óptica integrada y de mejora continua.

51 años, 15 años en Cemento SOBOCE, 6 años 10 meses en ITACAMBA CEMENTO S.A.

6.1.8. Empleados

Al 31 de diciembre de 2018, ITACAMBA CEMENTO S.A. cuenta con 217 empleados.

Cuadro N° 16: Evolución del número de empleados de ITACAMBA CEMENTO S.A.

Personal	Marzo 2015	Marzo 2016	Marzo 2017	Marzo 2018	Diciembre 2018
Ejecutivos	7	7	8	8	8
Empleados	60	145	169	164	164
Obreros	35	44	44	45	45
Total	102	196	221	217	217

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

6.2. Descripción de ITACAMBA CEMENTO S.A.

6.2.1. Información histórica de ITACAMBA CEMENTO S.A.

Consolidada como una de las empresas más representativas de Santa Cruz, la historia de ITACAMBA CEMENTO S.A., comenzó a gestarse en 1979, cuando en gran parte de Bolivia, y en especial en Santa Cruz, se vivió una crisis por la escasez de cemento.

Debido a la carencia de este insumo de la construcción, el grupo Tuma Parejas comenzó con la importación de Cemento Itaú desde Corumbá (Brasil), donde el grupo Votorantim Cimentos S.A. tenía instalada una planta. Ese fue el inicio para proyectar una sociedad que ha generado excelentes resultados hasta hoy.

En 1989 se inició la construcción de una molinera de caliza en Puerto Quijarro, iniciativa impulsada por la Compañía de Cemento Camba (Coceca), creada por el grupo Tuma Parejas, con el apoyo tecnológico y financiero de Votorantim. Con la maquinaria ya instalada, a partir de 1991 se comenzó a triturar la piedra caliza que llegaba desde Yacuses para iniciar la producción de Cemento Camba.

Fue una industria muy importante para Santa Cruz. A partir de esta década, el rubro de la construcción comenzó a desarrollarse con rapidez en el departamento, lo que impulsó a Votorantim y Coceca a firmar una sociedad para conformar la empresa ITACAMBA CEMENTO S.A., con el objetivo de realizar inversiones para impulsar el desarrollo del país.

Fruto de esa alianza, en el 2010 se iniciaron los estudios de factibilidad técnica y ambiental para instalar la Planta Integral de Cemento en Yacuses con excelentes resultados y muy buenas perspectivas. La provisión de caliza estaba asegurada con el yacimiento de Puerto Quijarro, al igual que el soporte técnico y la inversión que habían sido comprometidos por Votorantim.

En septiembre de 2013, se dio el paso más importante para la construcción de la planta, cuando YPFB aprobó la provisión de gas para la zona. Pocos meses después, la empresa española Cementos Molins se incorporó a la sociedad ITACAMBA.

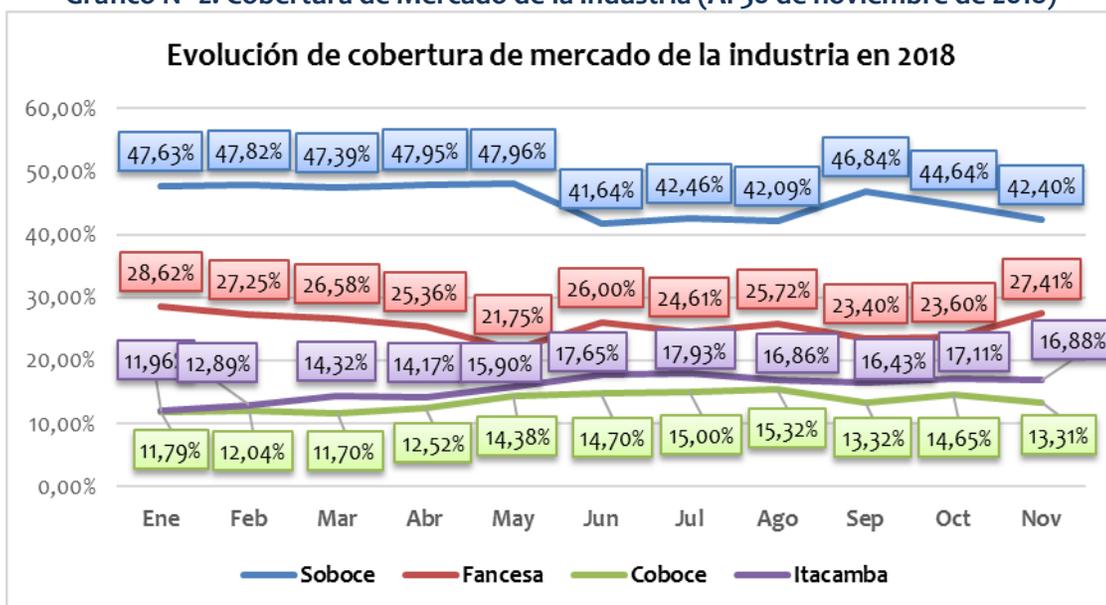
De esta manera, se constituye esta sociedad, que permite aprovechar el know how y la tecnología de los socios internacionales (Votorantim Cimentos y Cementos Molins) y vincularlos con la experiencia del grupo empresarial nacional (Compañía de Cemento Camba) en el mercado de la construcción de Bolivia. La construcción de la Planta Integral de Cemento en Yacuses duró dos años. La moderna factoría que fue inaugurada en febrero de 2017, cuenta con lo último en cuanto a tecnología para la producción de un insumo de la más alta calidad y siguiendo los estándares del Instituto Boliviano de Normas y Calidad.

El funcionamiento de esta planta ha marcado un hito muy importante en la historia de la construcción en Santa Cruz, la misma que anteriormente dependía de la producción de cemento de otros departamentos y de la importación desde otros países para planificar su desarrollo. Con la iniciativa de ITACAMBA CEMENTO S.A., Bolivia es autosuficiente en la producción de este insumo.

6.2.2. Descripción del Sector

El rubro del cemento en Bolivia, está concentrado en cuatro grandes empresas. El competidor con mayor capacidad de producción y participación de mercado es SOBOCE (Sociedad Boliviana de Cemento S.A), pertenece a un conglomerado Peruano con presencias en 6 países y actuación en sectores de lácteos y alimentos, en papeles, agroindustria, transporte y servicios.

Gráfico N° 2: Cobertura de Mercado de la Industria (Al 30 de noviembre de 2018)



Fuente: INE Instituto Nacional de Estadística de Bolivia (nota: Información disponible a noviembre)

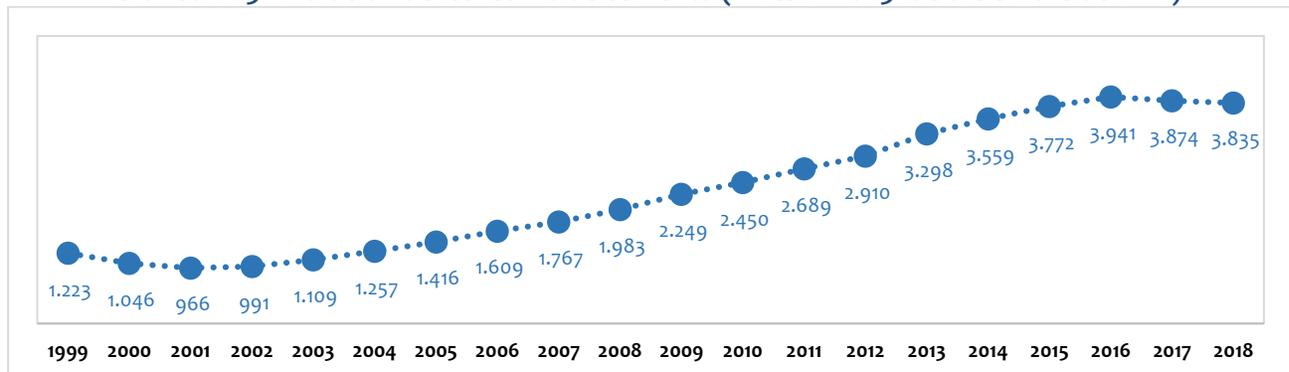
El segundo competidor con relación a participación de mercado es FANCESA (Fábrica Nacional de Cemento S.A). Localizada en Sucre, capital del país, tiene su sociedad constituida por el Gobierno Municipal de Sucre, Universidad San Francisco Xavier de Chuquisaca y Gobierno Autónomo Departamental de Chuquisaca. Actúa principalmente en rublo de construcción.

El tercer competidor en participación de mercado es Itacamba, que desde el 2017, cuando arrancó su nueva planta, ha crecido en cobertura. La localización de la unidad productiva está en el departamento de Santa Cruz, provincia German Busch, Municipio de Puerto Suarez, localidad Yacuses, cerca de la frontera con Brasil (Corumba). La participación accionaria está compuesta por: la Compañía de Cemento Camba S.A. (COCECA), de origen boliviana, con participación en sectores de construcción, hotelería, pecuaria y otros. El segundo socio es Yacuces, S.L., donde participan en sociedad: CeMolins Internacional S.L.U., de origen español que tiene presencia en tres continentes, con participación en todos los sectores derivados del cemento, y Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L. de origen brasilero, que forma parte del Grupo Votorantim con una participación global y una de las más grandes empresas de cemento del mundo, además hace parte de un conglomerado con actuación en diferentes sectores: cemento, metales, energía eléctrica, siderurgia, agronegocios y finanzas.

Coboce (COOPERATIVA MULTIACTIVA COBOCE R.L) es el competidor en la cuarta posición del ranking actual del sector, con su planta localizada en el departamento de Cochabamba, en la provincia Capinota, es una cooperativa con actuación en sectores de construcción, metales, comunicación y financiera.

Históricamente, la demanda de cemento en Bolivia tuvo una tendencia ascendente que se mantuvo en orden creciente desde el año 2000 en adelante. Los últimos 3 años el sector tiene crecimientos menores y se percibe una desaceleración, sin embargo, se espera que los próximos años el crecimiento del sector sea uno los puntales del crecimiento del PIB del país. Por el lado de la Oferta, las capacidades instaladas vienen en aumento y hoy existe una capacidad total instalada, superior a la demanda, lo que da tranquilidad al sector de la construcción y a los proyectos de gran envergadura.

Gráfico N° 3: Evolución del consumo de cemento (Miles TM al 31 de diciembre de 2018)



Fuente: INE - Instituto Nacional de Estadística de Bolivia (nota: información disponible a noviembre)

Nota: Proyectado por ITACAMBA a diciembre 2018

Con nueva planta de ITACAMBA CEMENTO S.A., la participación en el mercado de ITACAMBA CEMENTO S.A. ha crecido, llegando al 18% a nivel nacional.

Se esperan nuevas expansiones de producción, la primera planta de Ecebol (1,3MM t/año) en Oruro (2019), ampliación de FANCESA (0,9MM t/año) en Sucre (2020) y la segunda planta de Ecebol (1,3MM t/año) en Potosí (2021).

6.2.2.1. Estructura de la Industria

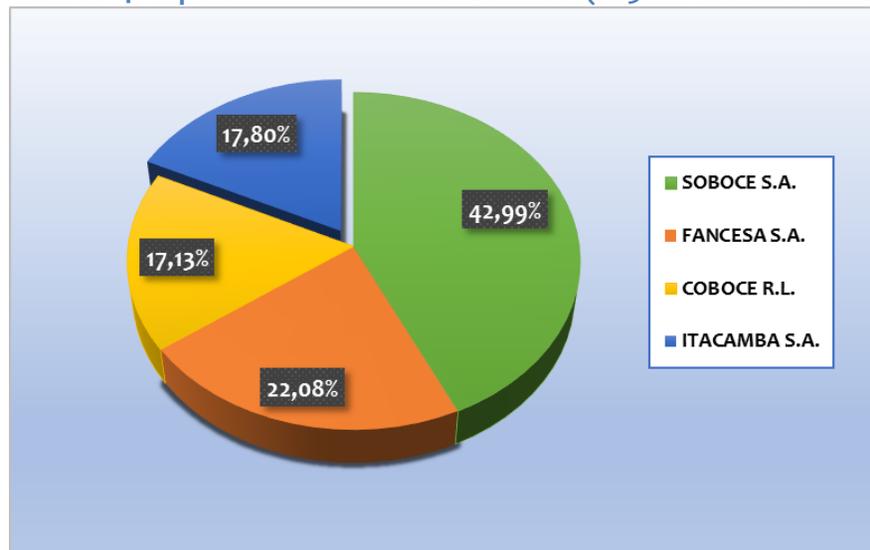
Actualmente Soboce es la empresa con mayor capacidad instalada, 2 plantas integradas y 2 plantas de molienda, Fancesa tiene 1 planta integrada con capacidad, Coboce tiene 1 planta integrada e Itacamba, tiene 1 planta integrada y 1 molienda que no se está operando.

Cuadro N° 17: Detalle de oferentes en Bolivia (Al 31 de diciembre de 2018)

Empresa	Tipo de Planta	Localización (Dpto)	Área de Actuación Principal	Capacidad. Inst. (TM/año)	Capacidad Inst. %
SOBOCE S.A.				2.297.000,00	42,99%
Viacha	Integrada	17,14%	La paz, Oruro, Potosí	915.000	17,14%
Viacha Adicional	Integrada	12,18%	La paz, Oruro, Potosí	650.000	12,18%
El Puente	Molienda	5,43%	Tarija	290.000	5,43%
Emisa	Integrada	4,12%	Oruro y Cochabamba	220.000	4,12%
Warnes	Molienda	4,12%	Santa Cruz	222.000	4,12%
FANCESA S.A.				1.178.571	22,08%
Sucre	Integrada	22,08%	Sucre y Santa Cruz	1.178.571	22,08%
COBOCE R.L.				914.286	17,13%
Irpa Irpa	Integrada	17,00%	Cochabamba y Beni	914.286	17,13%
ITACAMBA S.A.				950.000	17,80%
Santa Cruz	Molienda	18,00%	Santa Cruz	950.000	17,80%
TOTAL				5.337.857,00	100%

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Gráfico N° 4: Capacidad estimada de la industria (Al 31 de diciembre de 2018)



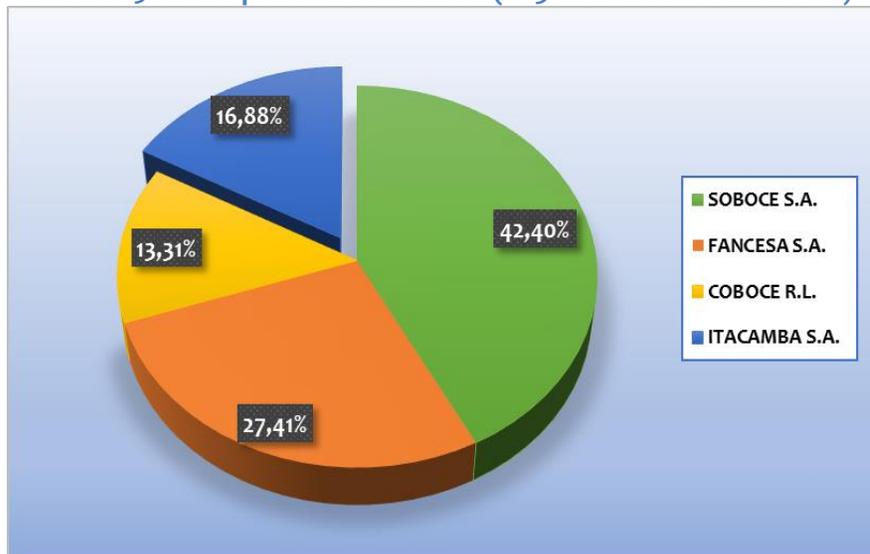
Fuente: INE - ITACAMBA S.A.

6.2.2.2. Participación de mercado

El mercado natural de ITACAMBA CEMENTO S.A. es el departamento de Santa Cruz que representa un 30% del mercado boliviano, y el departamento de Bolivia sin descuidar el resto del país, en el cual ya se tiene ventas en ocho de los nueve departamentos de Bolivia (excepción Pando), con fuerte participación en el Eje Central, con el objetivo de aumentar la participación en el mercado.

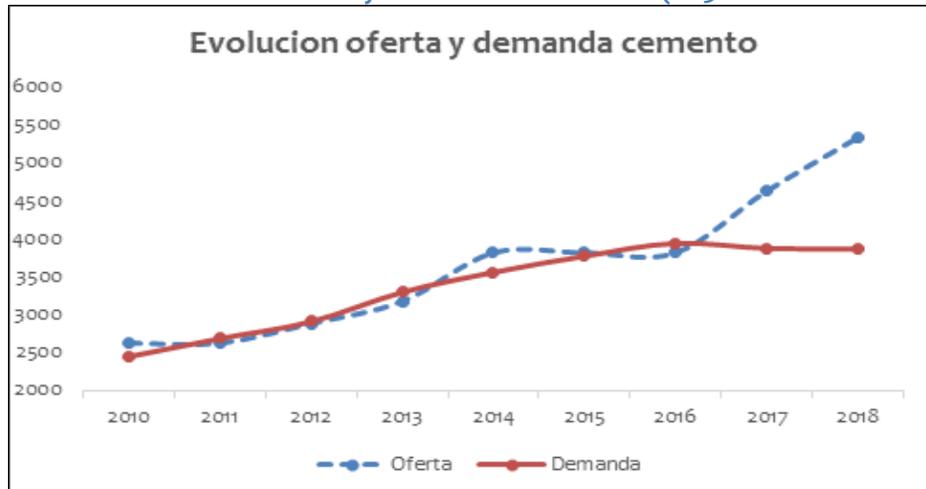
ITACAMBA CEMENTO S.A., tiene su principal centro de distribución en Guaracachi, prácticamente en el centro de Santa Cruz de la Sierra; desde el centro de distribución se hace la repartición a los diferentes clientes (Distribuidores, Constructoras, Fábricas de pre moldeado, Fábricas de cemento cola, Hormigoneras, Empresas de pilotaje, Ferreterías y otros), así como envíos a todos los otros departamentos de Bolivia.

Gráfico N° 5: Participación del mercado (Al 30 de noviembre de 2018)



Fuente: INE - Instituto Nacional de Estadística de Bolivia (nota: información disponible a noviembre)

Gráfico N° 6: Evolución anual oferta y demanda de cemento (Al 31 de diciembre de 2018)



Fuente: INE - Instituto Nacional de Estadística de Bolivia (nota: información disponible a noviembre)

Nota: Proyectado por ITACAMBA a diciembre 2018

Como se ha mencionado, la locación estratégica de la planta próxima a la hidrovía, permite la explotación y cobertura de mercados internacionales, dando tranquilidad en la operación de la planta.

A partir del 2017, se exportó Clinker al Paraguay, 158mil toneladas. En la gestión 2018, ya se ha realizado la exportación de 72mil toneladas y se prevé cerrar el año con 108mil toneladas. Las proyecciones para los próximos años, contemplan mantener los volúmenes de exportaciones.

6.2.3. Principales productos y servicios del emisor

ITACAMBA CEMENTO S.A. cuenta con dos tipos de cemento.

CEMENTO PORTLAND IF-30



Cemento de Uso General cumple con la normativa NB-011 del Instituto Boliviano de Normas y Calidad (Ibnorca), cuyas resistencias finales tienen un promedio de 35 Mpa. Su presentación al mercado son Bolsas de 50 Kilogramos.

CEMENTO PORTLAND IF-40



Cemento de Uso General cumple con la normativa NB-011 del Instituto Boliviano de Normas y Calidad (Ibnorca), cuyas resistencias finales superan los 40 Mpa. Sus presentaciones al mercado son Bolsas de 50 Kilogramos, bolsones de 2 toneladas (Big Bags) y camiones cisternas de hasta 30 toneladas



El área de ventas brinda un servicio especializado contando con asesores de ventas para los distintos canales como ser Agencias, Minoristas y Ventas Técnicas. Se cuenta con Ingenieros capacitados y entrenados para atender todo tipo de necesidades (construcción de grandes edificios familiares, corporativos, hospitales, módulos escolares, carreteras, puentes y aeropuertos), vale mencionar que si bien el cemento es un commodity, hay determinadas especificaciones a tener en cuenta por tipo de construcción, clima en obra, etc.



Se realizan pruebas en laboratorio con diferentes agregados y aditivos acorde a la dosificación que necesite el cliente. El alto conocimiento de la materia prima y de la forma de almacenaje de la misma, hace que el cliente reciba siempre la mejor alternativa en cuanto a las recetas utilizadas para así obtener mejores resistencias finales sin exceder los costos de producción.

6.2.4. Descripción de las actividades y negocios de ITACAMBA CEMENTO S.A.

ITACAMBA CEMENTO S.A., es una empresa boliviana que aporta al desarrollo de la región; asumimos el desafío de industrializar el mejor cemento para satisfacer la demanda, de un país en constante crecimiento. La nueva Planta Integrada de Cemento Yacuses, está ubicada en la provincia German Busch, a 48 km de Puerto Suarez. Con éste emprendimiento, que demandó una inversión de aproximadamente \$us 220 MM, con una capacidad instalada de 950 M tn/año, se abastece la demanda de Santa Cruz, Bolivia y de exportación.

En marco de nuestra política de sustentabilidad, ejecutamos el programa de Responsabilidad Social Empresarial (RSE), que beneficia al área de influencia de la planta y a la Provincia German Busch. Los ejes de trabajo están relacionados con la salud, educación, medio ambiente, dinamismo económico, infraestructura y apoyo a la gestión municipal. En cuanto al medio ambiente, ITACAMBA CEMENTO S.A. se preocupa por desarrollar una actividad limpia, no solo por cumplir la normativa, sino por el alto sentido de responsabilidad y compromiso con la sociedad y el futuro.

Otros eventos cumplidos como las certificaciones de calidad:



El modelo de gestión corporativa unificada a la red global, el sistema SAP entrelazado, la experiencia de décadas de nuestros principales accionistas, la implementación de matrices de control de riesgos SOX con estándares internacionales, hacen de ITACAMBA CEMENTO S.A. una empresa robusta, enfocada a brindar la mejor atención y seguridad al cliente, además de controles internos y mitigación de riesgos.

6.2.4.1. Políticas

Política de Precios

La estrategia de precios consiste en preservar la estructura actual de precio de mercado aprovechando el calentamiento de la demanda y formación de alianzas estratégicas con canales de distribución y clientes directos.

Políticas de Inversión

Para la determinación de una inversión, primero de debe dar la definición del plan de inversión de largo y corto plazo (planificación estratégica y presupuesto) aprobado por accionistas.

Luego, solicitud de inversión por el área solicitante acuerdo a la política/gobernanza y planificación. Análisis Post-Audit para los proyectos de inversión.

La inversión resiente es la nueva planta integrada de cemento en Yacuses, la cual tu una inversión de \$us 220MM.

Estrategias de Crecimiento

La ubicación estratégica de la Planta de Yacuses y la integración con un sistema eficiente de transporte (carretera y Ferrocarril) posibilita llegar con competitividad a los principales mercados nacionales, además la ubicación es extraordinaria para mercados de exportación vía fluvial.

Con la alianza estratégica ITACAMBA – FOSA, se tiene el Centro de Distribución (CD) en Guaracachi, permite tener una cobertura total y eficiente del mercado de Santa Cruz, y atender requerimientos en todo el país. Desde el centro de distribución se hace la repartición a los diferentes clientes (Distribuidores, Constructoras, Fábricas de pre moldeado, Fábricas de cemento cola, Hormigoneras, Empresas de pilotaje, Ferreterías y otros).

En cuanto a la cobertura y penetración de mercado, se ha desarrollado apertura de agencias en todo el país con clientes mayoristas, así tener mayor captación y atención a clientes finales.

6.2.5. Producción y Ventas Netas

Cuadro N° 18: Evolución de las ventas netas de productos de ITACAMBA CEMENTO S.A. (expresado en MM de bolivianos)

Ingresos Netos	mar-16	%	mar-17	%	mar-18	%	dic-18	%
Clinker	-	0,00%	-	0,00%	102.159.207	20,69%	26.561.580	6,18%
IF 30	174.608.902	100,00%	249.543.117	100,00%	287.328.094	58,20%	228.570.808	53,18%
IF 40	-	0,00%	-	0,00%	104.214.069	21,11%	174.650.851	40,64%
TOTAL	174.608.902	100%	249.543.117	100%	493.701.370	100%	429.783.239	100%

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Cuadro N° 19: Evolución de las ventas netas de productos de ITACAMBA CEMENTO S.A. (en toneladas)

Ingresos Netos	mar-16	%	mar-17	%	mar-18	%	dic-18	%
Clinker	-	0,00%	-	0,00%	230.459	33,49%	64.387	11,58%
IF 30	174.446	100,00%	270.265	100,00%	359.022	52,17%	286.297	51,50%
IF 40	-	0,00%	-	0,00%	98.747	14,35%	205.196	36,91%
TOTAL	174.446	100%	270.265	100%	688.228	100%	555.880	100%

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

6.2.6. Registro de Marcas, Patentes, Licencias, Concesiones

6.2.6.1. Marcas

ITACAMBA CEMENTO S.A. tiene las siguientes marcas registradas en Senapi (Servicio Nacional de Propiedad Intelectual)

Cuadro N° 20: Marcas de ITACAMBA CEMENTO S.A.

N°	MARCA	Fecha de Solicitud	N° Registro	Fecha de Registro	Próxima Renovación
1	ITACAMBA CEMENTO S.A.	13-12-2016	179546-C	11-06-2018	11-06-2028
2	Cemento Camba	13-12-2016	172405-C	07-04-2017	07-04-2027
3	Vive, Construye y Crece	10-01-2017	172851-C	12-05-2017	12-05-2027

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

6.2.6.2. Licencias Ambientales

ITACAMBA CEMENTO S.A. cuenta con las siguientes licencias ambientales:

Cuadro N° 21: Licencias Ambientales

Nro.	Actividad, Obra, Proyecto	Documento Adicional	Categoría	Vigencia	Fecha de obtención	Fecha de Vencimiento
1	Planta Cementera ITACAMBA S.A. YACUSES	Registro de Actividades Industriales	RAI	5 Años	14/10/2016	14/10/2021
2	Planta Cementera ITACAMBA S.A. YACUSES	Licencia Ambiental (LA)	DIA-PMA	5 Años	14/10/2016	14/10/2021
3	Planta Cementera ITACAMBA S.A. YACUSES	Licencia para Actividades con sustancias peligrosas	LASP	5 Años	26/09/2018	16/10/2021 (*)
4	Planta Cementera ITACAMBA S.A. YACUSES	Pozo Nro.1 Aprovechamiento Recursos Hidricos Subterranos	MA	10 Años	26/09/2018	26/09/2028
5	GASODUCTO	Gasoducto de Distribución 4"XL=2 KM - Tramo Valvula VES-1300 a Planta ITACAMBA"	FA	10 Años	15/03/2013	15/03/2023
6	GASODUCTO	Licencia para Actividades con sustancias peligrosas	LASP	10 Años	13/03/2013	13/03/2023
7	GENERADOR ELECTRICO A GAS	Licencia Ambiental (LA)	CD	10 Años	11/02/2015	11/02/2025
8	GENERADOR ELECTRICO A GAS	Licencia para Actividades con sustancias peligrosas	IMA	10 Años	11/02/2015	11/02/2025
9	Planta Autoproducción Energía Eléctrica	Licencia Ambiental (LA)	FA	10 Años	08/03/2016	08/03/2026
10	Planta Autoproducción Energía Eléctrica	Licencia para Actividades con sustancias peligrosas	LASP	10 Años	08/03/2016	08/03/2026
11	ITACAMBA CEMENTO S.A. Puerto Quijarro	Registro de Actividades Industriales	RAI	5 Años	06/06/2014	06/06/2019
12	ITACAMBA CEMENTO S.A. Puerto Quijarro	Licencia Ambiental (LA)	DAA	5 Años	06/06/2014	06/06/2019
13	Planta Puerto Quijarro	Licencia para Actividades con sustancias peligrosas	LASP	5 Años	29/04/2013	06/06/2019
14	Pozo de Agua 1 Puerto Quijarro	Licencia Ambiental (LA)	DAA	10 Años	16/12/2013	16/12/2023
15	Oficina - Depósito ITACAMBA CEMENTO S.A. (CD)	Licencia Ambiental (LA)	DAA	10 Años	03/06/2016	03/06/2026

(*) La Licencia con categoría LASP es una licencia complementaria a la principal, su renovación se realizará al mismo tiempo que la licencia principal que vence en octubre de 2021 (Item N°2).

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

6.2.6.3. Concesiones

La provisión de caliza para ITACAMBA CEMENTO S.A., está garantizada a través de un Convenio con GB MINERALES Y AGREGADOS S.A., actor productivo minero que desarrolla actividades mineras a través de Contratos de Riesgo Compartido en las áreas mineras denominadas CHACHI Y GLADYS. Ambas concesiones en el marco de la nueva Ley Minera N° 535, se encuentran en proceso de adecuación para migrar a contratos administrativos mineros que tendrán una vigencia de 30 años prorrogables a 30 años adicionales, permitiendo la explotación de ambos yacimientos por un periodo de 60 años, con reservas suficientes para atender la demanda de ITACAMBA CEMENTO S.A. durante ese período.

El área minera de Chachi cuenta con licencia ambiental Declaratoria de Adecuación Ambiental (DAA) 071401-02-DAA3608/18 de 3 de julio de 2018, la misma que tiene en el marco del Reglamento Ambiental para Actividades Mineras (RAAM) vigencia indefinida en tanto no sea requerida su renovación. Esta área actualmente se encuentra en operación, atendiendo la demanda de producción de ITACAMBA CEMENTO S.A.

El área minera de Gladys cuenta con Licencia Ambiental Categoría 3 071401-02-CD-C3-EMAP034/18-026-2018 de 27 de septiembre de 2018, que le permite realizar actividades de exploración durante dos años.

6.2.7. Créditos y Deudas por pagar

Cuadro N° 22: Deudas y Créditos por Pagar (Al 31 de diciembre de 2018)

Descripción	Monto Original	Saldo actual	Tasa de interés	Garantía	Fecha de obtención de la obligación	Plazo	Fecha de vencimiento
Sindicado (*)	835.200.000,00	825.257.142,86	6,00%	Planta y otros	25/11/2015	3.579	12/09/2025
BCP S.A.	686.000,00	368.832,82	6,00%	Quirografaria	27/06/2016	1.827	28/06/2021
BCP S.A.	202.507,20	108.879,45	6,00%	Quirografaria	22/09/2016	1.740	28/06/2021
BCP S.A.	270.048,00	158.394,44	6,00%	Quirografaria	22/09/2016	1.827	22/09/2021
BCP S.A.	86.162,00	54.777,90	6,00%	Quirografaria	14/11/2016	1.827	15/11/2021
BCP S.A.	1.070.160,00	731.612,62	6,00%	Quirografaria	30/01/2017	1.827	31/01/2022
Total	837.514.877,20	826.679.640,09					

(*) Créditos Sindicado otorgado por los siguientes Bancos: Banco de Crédito de Bolivia (BCP S.A.), Banco Ganadero (BGA S.A.), Banco Nacional de Bolivia (BNB S.A.), Banco BISA (BISA S.A.), Banco Unión (BUN S.A.), Banco Mercantil Santa Cruz (BMSC S.A.)

6.2.8. Dependencia en contratos de compra

Descripción de los principales proveedores y participación en compras de materia prima

Cuadro N° 23: Principales proveedores

Nombre o Razón Social	País	Insumo / Producto	Antigüedad
YPFB	Bolivia	Gas Natural	2,5 años
Gas & Electricidad SA	Bolivia	Energía Eléctrica	2,5 años
Minomest SA	Bolivia	Arcilla	2,5 años
GB Minerales y agregados S.A.	Bolivia	Piedra Caliza	3,5 años
Primo Tedesco S.A.	Brasil	Bolsa de Papel	2,5 años
Ferrovial Oriental S.A.	Bolivia	Transporte de cemento	2,5 años

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A

6.2.9. Relación económica con otras empresas que comprometan más del 10% del patrimonio de ITACAMBA CEMENTO S.A.

Los bancos mencionados en el crédito sindicado, son los únicos acreedores, con los cuales se mantiene un endeudamiento elevado que representa más del 10% del patrimonio de ITACAMBA CEMENTO S.A.

6.2.10. Relación especial entre ITACAMBA CEMENTO S.A. y el Estado.

ITACAMBA CEMENTO S.A., no cuenta con ningún trámite tributario especial, exoneraciones, ni concesiones especiales y se encuentra inscrita en el Padrón Nacional de Contribuyentes del Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) con Número de Identificación Tributaria (NIT) 1028695029 categorizada Principales Contribuyentes (PRICO), por tanto, sujeta a la Legislación Tributaria vigente.

6.2.11. Principales activos de ITACAMBA CEMENTO S.A.

Al 31 de diciembre de 2018 los principales activos de ITACAMBA CEMENTO S.A. son los siguientes:

Cuadro N° 24: Principales activos de ITACAMBA CEMENTO S.A. (Al 31 diciembre de 2018)

Activo	Valor (Bs)
Reductor Principal	40.411.013
Horno	38.792.825
Silo de Harina	35.831.475
Resfriador	31.057.397
Molino de Crudo	29.832.766
Terreno PIL Oficinas ADM/SC/COM	24.082.328
Motor Molino de Crudo	22.664.492
Molino de Cemento	21.102.770
Embolsadora	18.074.455
Galpon de aditivos	17.667.939
Motor Giro Lento	13.858.434
Galpón de paletizado	13.760.173
Silo 1	13.184.702
Silo 2	13.176.361
Transportador de Clinquer	12.793.113
Total	346.290.243

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

El único endeudamiento que presenta la empresa es el crédito sindicado, por lo que todos los activos mencionados como principales en el cuadro anterior, son parte de la garantía hipotecaria anotada a favor de los bancos. Ellos son parte de la planta integral de cemento ubicada en la localidad Yacuses, provincia German Busch.

6.2.12. Seguros Contratados

Al 31 de diciembre de 2018, los seguros contratados por ITACAMBA CEMENTO S.A. son los siguientes:

Cuadro N° 25: Seguros contratados por ITACAMBA CEMENTO S.A. (Al 31 de diciembre de 2018)

N° de Seguro	Póliza de Seguro	Duración	Vencimiento
2001174	Todo Riesgo de Daños a la Propiedad	11/07/2018	11/08/2019
2001959	Todo Riesgo de Daños a la Propiedad - Planta	07/03/2018	07/03/2019
2000353	Fidelidad de Empleados - 3D	11/07/2018	11/07/2019
2002508	Responsabilidad Civil	11/07/2018	11/07/2019
P2000009577	Automotores	07/07/2018	07/07/2019
2000599	Equipo de Contratista	11/07/2018	11/07/2019
2008882	Transporte Import - Export	11/07/2018	11/07/2019
2004670	Transporte Interno	11/07/2018	11/07/2019
SCD-SC101-217	Seguro de Crédito	01/09/2018	11/07/2019
P2000008895	Responsabilidad Civil del Transportador	07/07/2018	07/07/2019
P2000008900	Responsabilidad Civil del Transportador	07/07/2018	07/07/2019
2004222	Accidentes Personales Visitantes	01/11/2017	11/07/2019
2003912	Accidentes Personales Funcionarios	25/02/2018	25/02/2019
POL-SFC-SC-000152 - 2017-01	Asistencia Médica - Funcionarios	25/02/2018	25/02/2019
POL-SFC-SC-000150 - 2017-01	Asistencia Médica - Gerentes	25/02/2018	25/02/2019
R - 201160005	Vida en Grupo	25/02/2018	25/02/2019

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

6.3. Detalle de Procesos Legales

Al 31 de diciembre de 2018, la empresa no presenta procesos judiciales, iniciados o por iniciar, que de alguna manera, puedan afectar significativamente al resultado, operación y/o posición financiera de la empresa.

6.4. Información Relevante

Desde el primero de noviembre de 2018 a la fecha se han notificado a la autoridad los siguientes hechos relevantes:

- El 03 de diciembre de 2018 se notificó a la ASFI la convocatoria a la junta general extraordinaria de accionistas del día viernes 07 de diciembre de 2018
- El 02 de enero de 2019 se notificó a la ASFI la convocatoria a la junta general extraordinaria de accionistas del día lunes 07 de enero de 2019
- El 07 de enero de 2019 se notificó a la ASFI las determinaciones de la junta general extraordinaria de accionistas del día lunes 07 de enero de 2019
- El 31 de enero de 2019 informó a ASFI que el señor Marco Medinaceli quien ejercía como Gerente de Proyectos de ITACAMBA CEMENTO S.A. ha sido desvinculado laboralmente de la Empresa.

6.5. Análisis e interpretación de los Estados Financieros

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2016, al 31 de marzo de 2017 y al 31 de marzo de 2018 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L. Asimismo, se presentan de manera referencial los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018, preparados por el Lic. Juan Carlos Aliaga Pinto su calidad de Coordinador Contable; y auditados por el Lic. Marcelo Fernando Claros Garcia en su cargo de Auditor Interno de ITACAMBA CEMENTO S.A.

Para el siguiente análisis se utilizaron las cifras al 31 de marzo de 2016, al 31 de marzo de 2017 y al 31 de marzo de 2018 re-expresadas al valor de la UFV del 31 de diciembre de 2018, para propósitos comparativos.

UFV al 31 de marzo del 2016	=	2,11315
UFV al 31 de marzo del 2017	=	2,19256
UFV al 31 de marzo de 2018	=	2.25239
UFV al 31 de diciembre de 2018	=	2,29076

La información financiera presentada a continuación esta expresada en millones de bolivianos. El respaldo de las cifras presentadas se encuentra en el punto 7. del presente Prospecto Complementario, el cual contiene los Estados Financieros de la empresa, el análisis horizontal o de tendencia, el análisis vertical y los indicadores financieros.

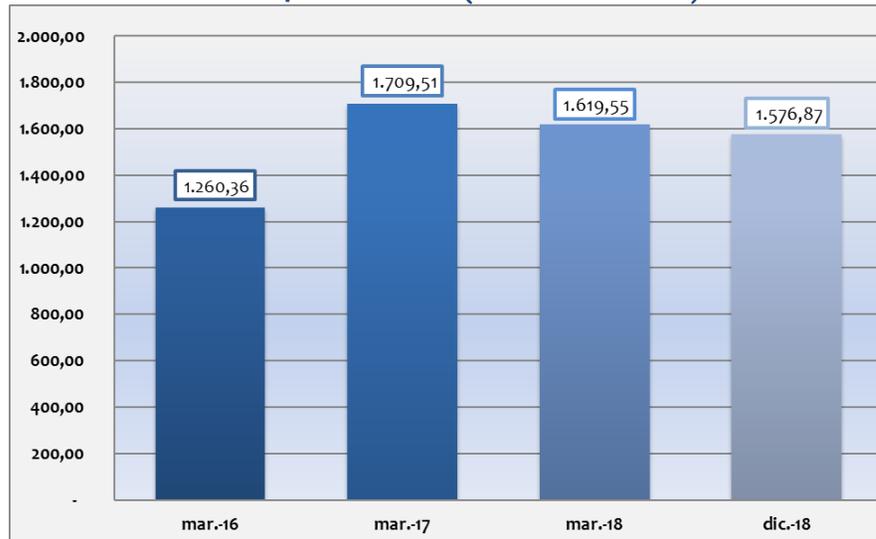
6.5.1. Balance General

6.5.1.1. Activo Total

El activo está compuesto por las siguientes cuentas: disponibilidades, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a empresas relacionadas (porción corriente), otras cuentas por cobrar (porción corriente), existencias, otros activos (porción corriente), inversiones permanentes, activos fijos, cuentas por cobrar a empresas relacionadas (porción no corriente), proyectos en curso, otras cuentas por cobrar (porción no corriente), otros activos (porción no corriente) y activo intangible.

El activo total de ITACAMBA CEMENTO S.A. al 31 de marzo de 2016 alcanzó Bs1.260,36 millones, al 31 de marzo de 2017 sumó Bs1.709,51 millones y al 31 de marzo de 2018 la cuenta llegó a Bs1.619,55 millones. Entre marzo 2016 y marzo 2017 el activo total experimentó un incremento de Bs449,15 (35,64%); ocasionado principalmente por el crecimiento del activo no corriente en Bs570,91 millones (65,56%) ocasionado por Bs590 millones que corresponden a las adiciones en la Planta Integral de Cemento, puesta en marcha en enero de 2017, con una inversión total de US\$220 millones.

Gráfico N° 7: Activo total (en millones de Bs)



Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Entre marzo 2017 y marzo 2018 el activo total disminuye en Bs89,97 millones, equivalente en términos relativos al 5,26%; dado por la reducción del activo corriente en Bs68,50 millones (25,58%) respecto a 2017.

La disminución del activo total en esta gestión surge como consecuencia del en el disponible debido al pago de proveedores con los recursos del préstamo sindicado y de la depreciación de activos. En las gestiones a marzo 2016, marzo 2017 y marzo 2018 el activo corriente representa el 30,90%, 15,66% y 12,30% del activo total respectivamente, mientras que el activo no corriente equivale al 69,10% del activo total en la gestión 2016, 84,34% en el 2017 y 87,70% en la gestión 2018.

Al 31 de diciembre de 2018, el activo total de ITACAMBA CEMENTO S.A. sumó Bs1.576,87 millones. Asimismo, el activo corriente reportó Bs230,24 millones representando el 14,60% del activo total y el activo no corriente sumó Bs1.346,63 millones equivalentes al 85,40% del activo total.

6.5.1.1.1. Activo Corriente

Disponibilidades

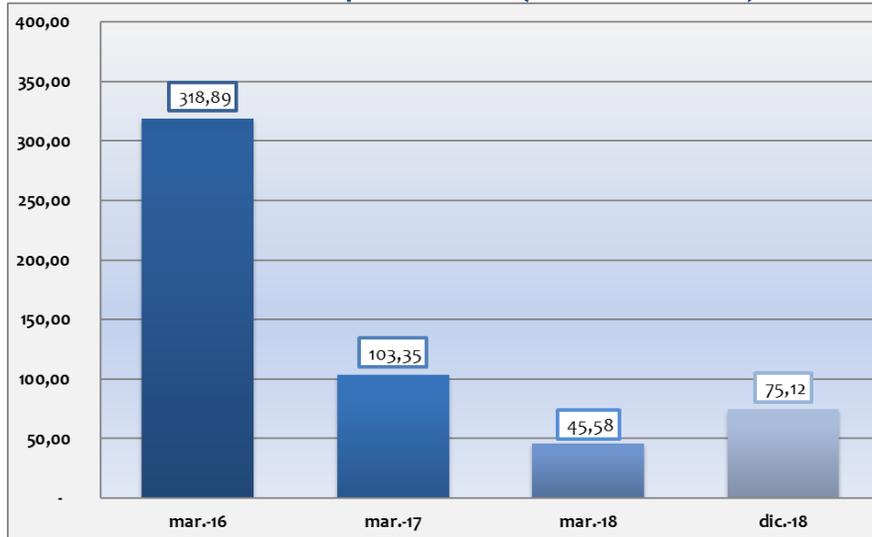
La cuenta disponibilidades está compuesta por: Caja, bancos Moneda nacional, bancos moneda extranjera y disponible en fondos de inversión abierto.

Para marzo de 2016 el saldo de las disponibilidades llegó a Bs318,89 millones, equivalente al 25,30% del activo total; para marzo de 2017 este rubro reportó Bs103,35 millones, correspondiente al 6,05% del activo total y para marzo de 2018 alcanzó Bs45,58 millones constituyendo el 2,81% del activo total.

Entre la gestión 2016 y 2017 la cuenta tuvo una disminución de Bs215,54 millones (67,59%), disminución que se explica en la aplicación de estos fondos a la nueva planta Integral de Cemento.

Entre las gestiones cerradas a marzo 2017 y marzo 2018 la cuenta muestra una nueva disminución de Bs57,77 millones (55,90%). Que se explica por pagos realizados por la puesta en marcha del Proyecto YACUSES (nueva planta integral de cemento).

Gráfico N° 8: Disponibilidades (en millones de Bs)



Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Al 31 de diciembre de 2018 las disponibilidades alcanzan un total de Bs75,12 millones, equivalente al 4,76% del activo total.

Cuentas por Cobrar comerciales

Esta cuenta está compuesta por las cuentas por cobrar comerciales y previsión para incobrables.

En marzo 2016 la cuenta muestra un saldo de Bs16,08 millones de bolivianos representando un porcentaje de 1,28% del activo total, para marzo 2017 el monto fue de Bs31,29 millones equivalentes al 1,83% del activo total; finalmente para marzo 2018 alcanza a Bs54,17 millones, representando un porcentaje de 3,34% del total del activo.

Entre las gestiones concluidas a marzo 2016 y marzo 2017 se observa un aumento de Bs15,21 millones (94,54%) ocasionada por el incremento de volumen de ventas.

Entre marzo 2017 y marzo 2018 existe un nuevo crecimiento de la cuenta en Bs22,88 millones que representa un 73,13%, originada por el incremento en el volumen de ventas, sumada a la implementación de líneas de crédito otorgadas a determinados clientes.

En marzo 2016 la cuenta muestra un saldo de Bs16,08 millones de bolivianos representando un porcentaje de 1,28% del activo total, para marzo 2017 el monto fue de Bs31,29 millones equivalentes al 1,83% del activo total; finalmente para marzo 2018 alcanza a Bs54,17 millones, representando un porcentaje de 3,34% del total del activo.

Entre las gestiones concluidas a marzo 2016 y marzo 2017 se observa un aumento de Bs15,21 millones (94,54%) ocasionada por el incremento de volumen de ventas.

Entre marzo 2017 y marzo 2018 existe un nuevo crecimiento de la cuenta en Bs22,88 millones que representa un 73,13%, originada por el incremento en el volumen de ventas, sumada a la implementación de líneas de crédito otorgadas a determinados clientes.

Gráfico N° 9: Cuentas por cobrar comerciales



Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Al 31 de diciembre de 2018 las cuentas por cobrar comerciales suman un total de Bs55,92 millones, equivalente al 3,55% del activo total.

Cuentas por Cobrar con empresas relacionadas (Porción Corriente)

Esta cuenta se compone de: Compañía de Cemento Camba S.A. (COCECA), GB Minerales y Agregados S.A. y Cementos Avellaneda S.A.

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de marzo de 2018 esta cuenta es de Bs20,28 millones y Bs11,86 millones representando un 1,19% y 0,73% respectivamente del Activo total. Está compuesta por un préstamo otorgado a COCECA, anticipos por la compra de materia prima y crédito por la venta de activos a GB Minerales & Agregados S.A. por Bs19,45 millones.

Entre las gestiones a marzo 2017 y marzo 2018 las cuentas por cobrar con empresas relacionadas presentan una disminución de Bs8,42 millones (41,54%) por las cobranzas de anticipos por la compra de materia prima y crédito por la venta de activos, quedando un saldo por cobrar a GB Minerales y Agregados S.A. de Bs10,49 millones, adicionalmente se tiene la cuenta por la venta a crédito realizadas para Cemento Avellaneda S.A. por Bs2,89 millones.

Al 31 de diciembre de 2018 las cuentas por cobrar a empresas relacionadas alcanzan un total de Bs0,74 millones, equivalente al 0,05% del activo total.

Otras cuentas por cobrar (Porción Corriente)

Esta cuenta está compuesta por: Anticipo a proveedores y contratistas, fondos a rendir, otras cuentas por cobrar e Inversiones el Carmen S.R.L.

A marzo de 2016 la cuenta otras cuentas por cobrar (porción corriente), registraron un valor de Bs1,93 millones que representa el 0,15% del activo total; a marzo de 2017 esta cuenta alcanzó la suma de Bs19,44 millones, equivalente al 1,14% del activo total y a marzo de 2018 se reportaron Bs31,82 millones que representan el 1,96% del activo total.

Entre 2016 y 2017 esta cuenta aumentó en Bs17,51 millones (907,23%). La razón del incremento es el adelanto a los proveedores tanto nacionales y extranjeros.

Entre 2017 y 2018 otras cuentas por cobrar (porción corriente) aumentaron nuevamente en Bs12,38 millones (63,71%) por la reclasificación del préstamo otorgado a Sociedad Inversiones el Carmen S.R.L.

Al 31 de diciembre de 2018 otras cuentas por cobrar (porción corriente) totalizan Bs30,14 millones, lo cual equivale al 1,91% del activo total.

Existencias

La cuenta de Inventarios se compone de: productos terminados, materias primas, productos semiacabados, materiales, materiales en tránsito y provisiones sobre inventarios.

Al 31 de marzo de 2016, llegaron a Bs10,83 millones, correspondiente al 0,86% del activo total; al 31 de marzo de 2017 alcanzaron a Bs33,82 millones representando el 1,98% del activo total y al 31 de marzo de 2018 sumaron Bs34,03 millones constituyendo el 2,10% del activo total.

Entre las gestiones cerradas a marzo 2016 y marzo 2017, la cuenta registró un incremento en Bs22,99 millones (212,26%) que se explica por los productos Semiacabados que ascienden a Bs15,25 millones, productos terminados en Bs9,07 millones por la puesta en marcha del proyecto Yacuses.

Entre marzo 2017 y marzo 2018 las existencias presentan un leve incremento en Bs0,20 millones (0,60%) debido principalmente a la subcuenta materiales (embalaje, materiales auxiliares) que crecieron en Bs5,77 millones (124,11%).

Gráfico N° 10: Existencias (en millones de Bs)



Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Al 31 de diciembre de 2018, las existencias totalizan Bs46,25 millones lo cual equivale al 2,93% del activo total.

Otros Activos (Porción Corriente)

La cuenta está compuesta por: impuestos pagados por anticipado, crédito fiscal, crédito fiscal pendiente, pagos anticipados y seguros.

Al 31 de marzo de 2016 llegaron a Bs41,78 millones, que representan el 3,31% del activo total; al 31 de marzo de 2017 llegaron a Bs59,58 millones, equivalentes al 3,48% del activo total y al 31 de marzo de 2018 ascendían a Bs21,81 millones, equivalentes al 1,35% del activo total.

Entre el 2016 y 2017 otros activos presentan incrementos en Bs17,80 millones (42,60%) debido a reclasificaciones de corto plazo a largo plazo referente a Crédito Fiscal en Bs20,88 millones (71,34%).

Entre las gestiones concluidas a marzo 2017 y marzo 2018 la cuenta disminuye en Bs37,77 millones (63,40%) principalmente por la subcuenta Crédito Fiscal en Bs29,16 millones (58,14%), debido por un mayor volumen en las ventas realizadas.

Al 31 de diciembre de 2018, otros activos ascienden Bs22,08 millones lo cual equivale al 1,40% del activo total.

6.5.1.1.2. Activo No corriente**Inversiones Permanentes**

Las Inversiones Permanentes de ITACAMBA CEMENTO S.A. corresponden a las acciones telefónicas en la cooperativa de telecomunicaciones Ltda. (COTAS).

Al cierre de la gestión 2016 esta cuenta es de Bs 0,10 millones y en las gestiones 2017 y 2018 las inversiones permanentes suman Bs0,09 millones.

Al 31 de diciembre de 2018, las inversiones permanentes suman Bs0,09 millones.

Activo Fijo

El activo fijo de la empresa está compuesto por: Terrenos, edificios, muebles y enseres, maquinaria y equipo, plantas industriales, instalaciones industriales, vehículos, herramientas, equipo de computación y licencias, equipos de comunicación, silos, almacenes y galpones, equipos de laboratorio y proyectos en curso.

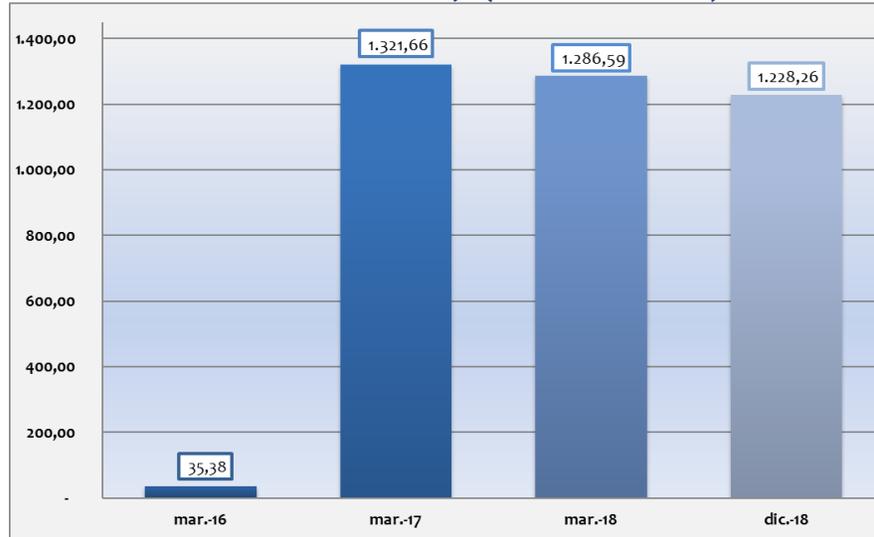
Esta es la partida más importante y representativa del activo de la empresa, la misma representa el 2,81% a marzo del 2016, el 77,31% a marzo del 2017 y el 79,44% del activo total a marzo del 2018.

Para marzo del 2016 la cuenta activo fijo reporta Bs35,38 millones; en el cierre de gestión 2017 asciende a Bs1.321,66 millones y en la gestión 2018, Bs1.286,59 millones.

Entre las gestiones 2016 y 2017 el activo fijo mostró un incremento de Bs1.286,28 millones (3.635,69%), principalmente por la sub cuenta plantas industriales en Bs794,41 millones y por la sub cuenta edificios en Bs427,74 millones.

Entre las gestiones concluidas a marzo 2017 y marzo 2018 se observa una disminución de Bs35,07 millones (2,65%), causado por la por la subcuenta edificios que disminuyó en Bs368,71 millones (85,92%).

Gráfico N° 11: Activo Fijo (en millones de Bs)



Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Al 31 de diciembre de 2018, el activo fijo neto suma un total de Bs1.228,26 millones, lo cual representa 77,89% del activo total.

Proyectos en Curso

ITACAMBA CEMENTO S.A. finalizó la ejecución de proyecto de la planta Yacuses que demandó una inversión de Bs1.531 millones aproximadamente.

Al cierre de la gestión 2016 esta cuenta asciende a Bs709,85 millones que representa el 56,32% del total Activo, se debe mencionar que para gestiones posteriores esta cuenta se ha reclasificado a las diferentes cuentas que conforman los activos fijos.

Otras cuentas por cobrar (Porción no corriente)

Esta Cuentas es compuesta por: Anticipo a proveedores y contratistas y préstamo a sociedades.

Al 31 de marzo de 2016 la cuenta otras cuentas por cobrar (porción no corriente), registraron un valor de Bs62,51 millones que representa el 4,96% del activo total y al 31 de marzo de 2017 esta cuenta alcanzó la suma de Bs17,93 millones, equivalente al 1,05% del activo total.

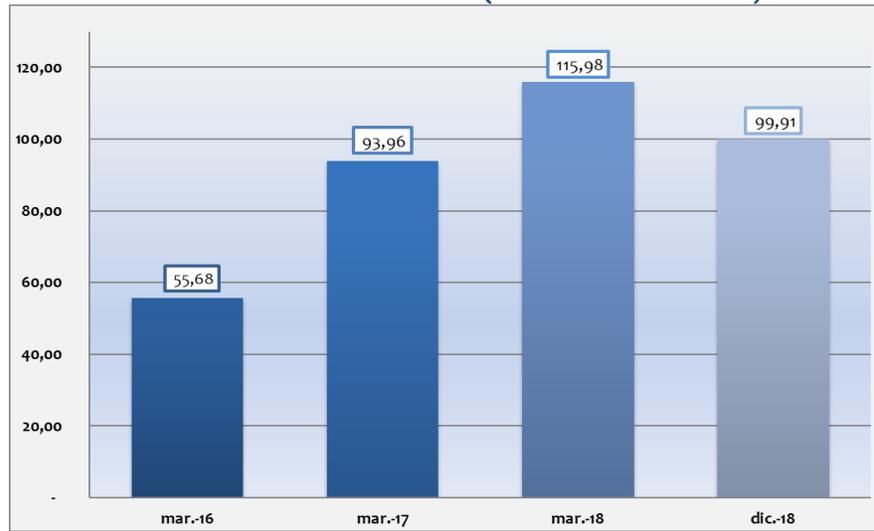
Entre las gestiones 2016 y 2018 otras cuentas por cobrar muestran una disminución de Bs44,59 millones y Bs17,93 millones respectivamente, debido a los anticipos a proveedores y contratistas.

Otros Activos (Porción no Corriente)

Esta cuenta está compuesta por: Crédito fiscal IVA y Certificados de devolución impositiva (CEDEIM).

Al 31 de marzo de 2016 llegó a Bs55,68 millones, que representan el 4,42% del activo total; al 31 de marzo de 2017 sumaron a Bs93,96 millones, equivalentes al 5,50% del activo total y al 31 de marzo de 2018 ascenderían a Bs115,98 millones, equivalentes al 7,16% del activo total.

Gráfico N° 12: Otros Activos (Porción no Corriente)



Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Entre las gestiones 2016 y 2017 la cuenta otros activos presenta un aumento debido a la subcuenta Crédito Fiscal IVA que se incrementó en Bs38,28 millones (68,75%), entre las gestiones 2017 y 2018 esta cuenta tiene un nuevo incremento debido al Crédito Fiscal IVA que asciende a Bs14,99 millones (15,95%).

Al 31 de diciembre de 2018, otros activos (porción no corriente) totalizan Bs99,91 millones lo cual equivale al 6,34% del activo total.

Activos Intangibles

Los activos intangibles de ITACAMBA CEMENTO S.A. corresponden principalmente a derecho de software.

Al 31 de marzo de 2016 sumaron Bs7,33 millones lo cual equivale a 0,58% del total activo; mientras que para el 31 de marzo de 2017 asciende a Bs8,12 millones representando un 0,47% del activo y finalmente para el 31 de marzo de 2018 los activos intangibles muestran Bs7,46 millones equivalentes a 0,46% del total activo.

Al 31 de diciembre de 2018 los activos intangibles ascienden a 7,59 millones lo cual equivale a 0,48% del total activo.

6.5.1.2. Pasivo

Las cuentas que componen el pasivo total son: Cuentas por pagar a empresa relacionadas, deudas fiscales y sociales, deudas financieras (porción corriente), otras cuentas por pagar, previsión para indemnizaciones y deudas financieras (porción no corriente).

Las obligaciones totales de la empresa (pasivo total), al 31 de marzo de 2016 llegaron a Bs613,42 millones, representando el 48,67% del pasivo y patrimonio total; para la gestión 2017 alcanzaron Bs995,56 millones, equivalente al 58,24% del pasivo y patrimonio total y al 31 de marzo de 2018 reportaron Bs928,22 millones constituyendo el 57,31% del pasivo y patrimonio total.

Gráfico N° 13: Pasivo Total (en millones de Bs)



Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Entre el marzo 2016 y marzo 2017, el pasivo total se incrementa en Bs382,13 millones (62,30%), por el aumento del pasivo no corriente en Bs348,14 millones (65,68%) en el 2016. El aumento en el pasivo no corriente se debe principalmente por la obtención del préstamo bancario sindicado por el monto de Bs835 millones.

Al 31 de marzo 2017 y 31 de marzo de 2018, el pasivo total de la sociedad muestra una disminución en Bs67,33 millones (6,76%), por la reducción del pasivo no corriente en Bs52,75 millones (6,01%) en el 2017 por la reclasificación de la porción corriente de la deuda del préstamo sindicado.

Al cierre de marzo 2016, 2017 y 2018 el pasivo corriente representa 6,61%, 6,86% y 6,35% respectivamente del pasivo y patrimonio total, mientras que el pasivo no corriente constituye 42,06% en la gestión 2016, 51,37% en el 2017 y 50,97% en la gestión 2018 respecto del pasivo y patrimonio total.

Al 31 de diciembre de 2018, el pasivo total registró un saldo de Bs904,21 millones, equivalente a 57,34% del pasivo y patrimonio total. El pasivo corriente es de Bs180,84 millones y el pasivo no corriente Bs723,38 millones, que representan 11,47% y 45,87% del pasivo y patrimonio total respectivamente.

6.5.1.2.1. Pasivo Corriente

Cuentas por pagar a empresas relacionadas

La cuenta está compuesta por Votorantim Cimentos S.A., Compañía de Cemento Camba S.A. (COCECA) y GB Minerales y Agregados S.A.

Al 31 de marzo de 2016, esta cuenta sumó Bs36,45 millones, correspondiente al 2,89% del pasivo y patrimonio total; al 31 de marzo de 2017 reportó Bs46,46 millones, equivalente al 2,72% de la suma del pasivo y patrimonio total y al 31 de marzo de 2018 registró Bs12,41 millones, correspondiente al 0,77% del pasivo y patrimonio total.

Entre marzo 2016 y marzo 2017 esta cuenta aumentó en Bs10,01 millones (27,47%) debido principalmente al registro de Votorantim Cimentos S.A. por servicio de asistencia técnica de la planta YACUSES y un contrato de provisión de Clincker.

Gráfico N° 14: Cuentas por pagar a empresas relacionadas (en millones de Bs)



Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Entre el 2017 y 2018, la cuenta disminuye en Bs34,05 millones (73,29%) debido a los pagos realizados por gerenciamiento de la planta YACUSES y la provisión de Clinker.

Al 31 de diciembre de 2018 las cuentas por pagar a empresas relacionadas totalizan Bs7,45 millones, lo cual equivale al 0,47% del pasivo y patrimonio total

Deudas fiscales y sociales

Esta cuenta está compuesta por las siguientes cuentas: Deudas fiscales, impuesto a las utilidades beneficiarias, impuesto a las utilidades, otras retenciones, impuesto a las transacciones y deudas sociales.

A marzo de 2016 las deudas fiscales y sociales, registraron un valor de Bs7,06 millones que representa el 0,56% del pasivo y patrimonio total; a marzo de 2017 esta cuenta alcanzó la suma de Bs16,22 millones, equivalente al 0,95% del pasivo y patrimonio total y a marzo de 2018 se reportaron Bs6,23 millones que representan el 0,38% de la suma del pasivo y patrimonio total.

Entre 2016 y 2017 la cuenta aumenta en Bs9,16 millones (129,70%) debido a los impuestos a las utilidades y beneficiarios del exterior en Bs6,45 millones. Entre 2017 y 2018 las deudas fiscales y sociales disminuye en Bs9,98 millones (61,57%) por la cuenta de impuesto a las utilidades y beneficiarios del exterior.

Al 31 de diciembre de 2018 las deudas fiscales y sociales totalizan Bs4,99 millones, lo cual equivale al 0,32% del pasivo y patrimonio total.

Deudas Financieras (porción corriente)

La Deuda Financiera consta de: Crédito Sindicado (Banco de Crédito de Bolivia S.A., Banco BISA S.A., Banco Mercantil Santa Cruz S.A., Banco Unión S.A., Banco Nacional de Bolivia S.A., Banco Ganadero S.A.

y los intereses Devengados) y Otros Créditos (Banco de Crédito de Bolivia S.A. y los intereses devengados).

A marzo de 2016 esta cuenta mostró un valor de Bs1,13 millones que representan el 0,09% del pasivo y patrimonio total; a marzo de 2017 esta cuenta sumó a Bs2,18 millones, equivalente al 0,13% del pasivo y patrimonio total y para marzo 2018 alcanzó Bs33,16 millones representando un 2,05% del pasivo y patrimonio.

En las gestiones 2016 y 2017 las deudas financieras se incrementan en Bs1,05 millones lo cual equivale a 92,78%, en las gestiones 2017 y 2018 se incrementa nuevamente en Bs30,91 millones (1419,73%) debido a la reclasificación de la porción corriente del préstamo sindicado más los intereses devengados.

Al 31 de diciembre de 2018, las deudas financieras (porción corriente) registran un saldo de Bs112,91 millones lo cual equivale al 7,16% del pasivo y patrimonio total.

Otras cuentas por pagar

Otras cuentas por pagar están compuestas por: Fletes y trasportes por pagar, servicios por pagar, anticipo de clientes, proveedores en moneda nacional y proveedores en moneda extranjera.

Al 31 de marzo de 2016 ascendió a Bs38,71 millones, que representan el 3,07% del pasivo y patrimonio total; al 31 de marzo de 2017 esta cuenta asciende a Bs52,49 millones, equivalentes al 3,07% del pasivo y patrimonio total y al 31 de marzo de 2018 muestra un saldo de Bs50,96 millones, equivalentes al 3,15% del pasivo y patrimonio total.

Gráfico N° 15: Otras cuentas por Pagar (en millones de Bs)



Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Entre marzo 2016 y marzo 2017 otras cuentas por pagar presentan un incremento de Bs13,78 equivalentes a 35,59% debido a proveedores por compras y servicios por la puesta en marcha de la planta YACUSES y servicios relacionados con la comercialización del cemento.

Entre las gestiones concluidas a marzo 2017 y marzo 2018 la cuenta disminuye levemente en Bs1,52 millones (2,90%) por la subcuenta proveedores (Compras y servicios).

Al 31 de diciembre de 2018, otras cuentas por pagar totalizan Bs55,49 millones lo cual equivale al 3,52% del pasivo y patrimonio total.

6.5.1.2.2. Pasivo No Corriente

Deudas Financieras (porción no corriente)

La porción no corriente de las deudas financieras de ITACAMBA CEMENTO S.A. está compuesta por: Crédito Sindicado (Banco de Crédito de Bolivia S.A., Banco BISA S.A., Banco Mercantil Santa Cruz S.A., Banco Unión S.A., Banco Nacional de Bolivia S.A., Banco Ganadero S.A. y los intereses Devengados) y Otros Créditos (Banco de Crédito de Bolivia S.A. y los intereses devengados).

Al 31 de marzo de 2016, las deudas financieras (porción no corriente) ascendieron a Bs528,15 millones, que representan el 41,90% del pasivo y patrimonio total. Al 31 de marzo de 2017 el saldo de esta cuenta asciende a Bs874,44 millones, constituyendo 51,15% del pasivo y patrimonio total y al 31 de marzo de 2018 esta cuenta alcanzó un saldo de Bs820,42 millones equivalente al 50,66% de la suma del pasivo y patrimonio total.

Entre las gestiones a marzo 2016 y marzo 2017 se muestra un incremento de Bs346,29 millones (65,57%) debido principalmente por la colocación total del crédito sindicado, entre marzo 2017 y marzo 2018 se observa una disminución de la cuenta en Bs54,02 millones equivalentes a 6,18%, la cual es explicada por la reclasificación de la porción corriente del préstamo sindicado.

Al 31 de diciembre de 2018, las deudas financieras (porción no corriente) acumula Bs716,84 millones lo cual equivale al 45,46% del pasivo y patrimonio total.

Gráfico N° 16: Deudas financieras (porción no corriente)



Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

6.5.1.3. Patrimonio

El patrimonio de ITACAMBA CEMENTO S.A. se encuentra compuesto por: capital pagado, ajuste de capital, reserva legal, otras reservas por aportes, ajuste global del patrimonio, ajuste de reservas patrimoniales y resultados acumulados.

Al 31 de marzo de 2016 ascendió a Bs646,94 millones, equivalente al 51,33% del pasivo y patrimonio total; en el 2017 el patrimonio neto reportó Bs713,96 millones constituyendo el 41,76% del pasivo y patrimonio total y en la gestión 2018 alcanzó Bs691,32 millones representando el 42,69% de la suma del pasivo y patrimonio total.

Entre las gestiones concluidas a marzo 2016 y marzo 2017 el patrimonio creció en Bs66,02 millones (10,36%), principalmente por el incremento del capital pagado en Bs49,41 millones (11,16%).

Entre marzo 2017 y marzo 2018, el patrimonio disminuye en Bs22,65 millones que equivale a 3,17%, debido a la disminución de los resultados acumulados.

Gráfico N° 17: Patrimonio (en millones de Bs)



Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Al 31 de diciembre de 2018, el patrimonio alcanzó un total de Bs672,65 millones, lo que representa 42,66% del pasivo y patrimonio total.

Capital Pagado

El capital pagado de la Sociedad al 31 de marzo de 2016 fue de Bs442,61 millones y al 31 de marzo de 2017 y 31 de marzo 2018 asciende a Bs492,02 millones.

Para el 2016 el capital pagado representa el 35,19% del total pasivo y patrimonio, para el 2017 corresponde al 28,84% y para la gestión 2018 representa 30,45%.

Al 31 de diciembre de 2018 el capital pagado sumó Bs492,02 millones, equivalente al 31,20% del pasivo y patrimonio total.

Reserva Legal

La Reserva legal para la gestión 2016 es de Bs4,86 millones, representando el 0,39% del pasivo y patrimonio total; en el 2017 se reportó Bs5,41 millones equivalentes al 0,32% de la suma del pasivo y patrimonio; en el 2018 esta cuenta alcanzó a Bs6,09 millones, equivalente al 0,38% del total pasivo y patrimonio.

Entre las gestiones 2016 y 2017, gestiones 2017 y 2018 la cuenta se incrementó levemente en Bs0,55 millones (11,31%) y Bs0,68 millones (12,51%) respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 la reserva legal representa 0,39% del pasivo y patrimonio total, equivalente en términos monetarios a Bs6,09 millones.

Resultados Acumulados

A marzo de 2016 los resultados acumulados muestran un valor de Bs129,43 millones que representan el 10,27% del total pasivo y patrimonio; a marzo de 2017 esta cuenta sumó a Bs143,70 millones, equivalente al 8,37% del pasivo y patrimonio total y finalmente para la gestión 2018 la cuenta alcanzo Bs119,67 millones representando un 7,39% de pasivo y patrimonio total.

Al 31 de diciembre de 2018, esta cuenta registra un saldo de Bs101 millones lo cual equivale al 6,40% del pasivo y patrimonio total.

6.5.2. Estado de Ganancias y perdidas

6.5.2.1. Ventas

Las ventas de ITACAMBA CEMENTO S.A. están compuestos por:

- Venta de cemento y Clinker en el mercado interno.
- Venta de cemento y Clinker en el mercado exterior.
- Reventa de cemento importado.

Gráfico N° 18: Ingresos por ventas (en millones de Bs)



Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Al 31 de marzo de 2016 ascendieron a Bs189,28 millones, al 31 de marzo de 2017 alcanzaron a Bs260,72 millones, mientras que al 31 de marzo de 2018 los ingresos fueron de Bs502,11 millones.

Entre las gestiones concluidas 2016 y 2017 los ingresos se incrementaron Bs71,43 millones (37,74%) lo cual se explica por mayores ventas por el proyecto YACUSES.

Entre marzo 2017 y marzo 2018 las ventas aumentaron nuevamente en Bs241,39 millones equivalente en términos relativos a 92,59%, el cual fue producto del incremento de las ventas en el mercado local y ventas adicionales por exportaciones realizadas al Paraguay y Argentina.

Al 31 de diciembre de 2018, las ventas registraron un total de Bs429,78 millones.

6.5.2.2. Costos de Ventas

Los costos de ventas están compuestos por:

- Costo de Producto Vendido
- Costo por Reventa de Producto importado

Al 31 de marzo de 2016 ascendieron a Bs140,33 millones, equivalente al 74,13% de los ingresos; para el 31 de marzo de 2017 alcanzaron Bs171,06 millones correspondiente al 65,61% de los ingresos; mientras que al 31 de marzo de 2018 la cuenta registró Bs345,05 millones equivalente al 68,72% de los ingresos.

Entre 2016 y 2017 los costos se incrementaron en Bs30,74 millones (21,91%), principalmente por la puesta en marcha del proyecto YACUSES, que significó un mayor consumo de materias primas, productos semiacabados, material de embalaje, combustible y cargos por depreciación relacionados en la fabricación del producto.

Entre 2017 y 2018 los costos aumentaron nuevamente en Bs173,99 millones (101,71%), ocasionado por un mayor incremento de las ventas, que significó un mayor consumo de materias primas, material de embalaje, combustible y cargos por depreciación relacionados en la fabricación del producto.

Al 31 de diciembre de 2018 los costos de ventas ascendieron a Bs295,30 millones, equivalente a 68,71% de las ventas.

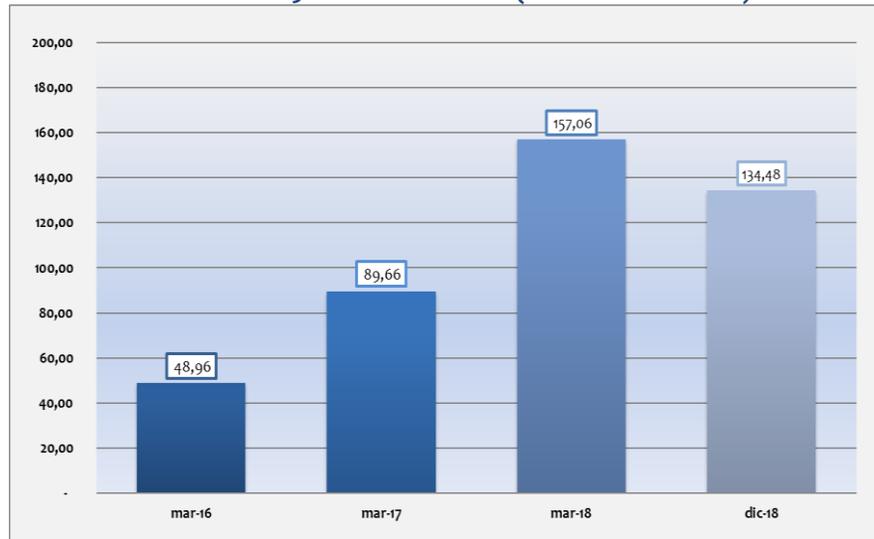
6.5.2.3. Ganancia Bruta

La Ganancia Bruta, correspondiente a la diferencia entre las ventas y los costos de ventas.

Al 31 de marzo de 2016, ascendió a Bs48,96 millones, constituyendo el 25,87% de las ventas; al 31 de marzo de 2017 registró un importe de Bs89,66 millones, equivalente al 34,39% de las los ingresos; mientras que en el 2018 la cuenta sumó Bs157,06 millones, correspondiente al 31,28% de los ingresos por ventas.

Al 31 de diciembre de 2018 la ganancia bruta sumó Bs134,48 millones, monto que equivale a 31,29% de las ventas.

Gráfico N° 19: Ganancia Bruta (en millones de Bs)



Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Gastos de administración

Los gastos administrativos a marzo 2016, ascendieron a Bs15,66 millones, representando el 8,27% de los ingresos, a 31 de marzo de 2017 ascendieron a Bs34,48 millones equivalentes al 13,23% de los ingresos; mientras que a marzo de 2018 los gastos de administración ascendieron a Bs58,62 millones, equivalente al 11,68% de los ingresos.

Entre el marzo 2016 y marzo 2017 los gastos administrativos aumentaron en Bs18,82 millones (120,20%) principalmente por gastos relacionados a la administración en las operaciones de ITACAMBA CEMENTO S.A. Entre las gestiones concluidas a 2017 y 2018 esta cuenta creció nuevamente en Bs24,14 millones, lo que representa el 70,01% por los gastos relacionados a la administración en las operaciones de ITACAMBA CEMENTO S.A.

Al 31 de diciembre de 2018 los gastos de administración sumaron Bs35,82 millones, monto que equivale a 8,34% de las ventas.

Gastos de comercialización

Los gastos de comercialización en la gestión 2016, alcanzaron a Bs20,48 millones, representando el 10,82% de las ventas, para la gestión 2017 fueron Bs49,38 millones equivalentes al 18,94% de las ventas; mientras que en la gestión 2018, los gastos de comercialización reportaron Bs88,14 millones, equivalente al 17,75% de las ventas.

Entre marzo 2016 y marzo 2017 los gastos de comercialización aumentaron en Bs28,90 millones lo cual equivale a 141,16%, producto del crecimiento de las ventas, inversiones en marca y distribución de cemento.

Entre las gestiones cerradas a marzo 2017 y marzo 2018 los gastos de comercialización se incrementaron nuevamente en Bs39,76 millones, lo que representa el 80,52% fue producto del crecimiento de las ventas, inversiones en marca y distribución de cemento.

Al 31 de diciembre de 2018 los gastos de comercialización alcanzaron un total de Bs91,52 millones, equivalente al 21,29% de las ventas.

6.5.2.4. Ganancia Operativa

La ganancia operacional es la diferencia entre la ganancia bruta y los gastos de administración y gastos de comercialización.

Al 31 de marzo de 2016, la ganancia operativa alcanzó Bs12,82 millones, representando el 6,77% de las ventas, al 31 de marzo de 2017, la ganancia operativa que se reportó fue de Bs5,79 millones, equivalente al 2,22% de los ingresos, finalmente al 31 de marzo de 2018, la ganancia operativa registró un valor de Bs9,29 millones, que representan el 1,85% del total de los ingresos operacionales.

Entre marzo 2016 y marzo 2017 la ganancia operativa se redujo en Bs7,03 millones (54,83%), principalmente por la puesta en marcha del proyecto YACUSES, que conlleva mayores gastos por administración y comercialización.

Entre el cierre de gestión de 2017 y 2018 la ganancia operativa aumento en Bs3,50 millones (60,46%), principalmente por la evolución de las ventas dentro el mercado local y exportación.

Gráfico N° 20: Ganancia operativa (en millones de Bs)



Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Al 31 de diciembre de 2018, la ganancia operativa alcanzó un total de Bs7,14 millones, equivalente al 1,66% de las ventas.

Gastos financieros (netos)

Los gastos financieros al 31 de marzo de 2016 registraron un valor de Bs0,79 millones, equivalente al 0,42% de los ingresos, al 31 de marzo de 2017, la cuenta reportó como gastos financieros un monto de Bs14,50 millones, representando el 5,56% de los ingresos; mientras que al 31 de marzo de 2018 los gastos financieros fueron Bs53,22 millones, equivalente al 10,60% de los ingresos operacionales.

Entre el marzo 2016 y marzo 2017 la cuenta se incrementa en Bs13,70 millones (1.729%). Estos incrementos son explicados por los intereses del préstamo sindicado. Entre marzo el 2017 y marzo 2018 la cuenta incrementó nuevamente en Bs38,73 millones (267,16%), nuevamente por los préstamos bancarios.

Al 31 de diciembre de 2018, la cuenta registró un valor de Bs39,07 millones, lo cual representa 9,09% de las ventas.

Otros Ingresos (egresos) netos

Para la gestión 2016 esta cuenta ascendió en Bs0,27 millones representando el 0,14% de las ventas, al 31 de marzo de 2017 otros ingresos netos sumo Bs1,64 millones equivalentes al 0,63% de los ingresos; finalmente para la gestión 2018 los ingresos netos fueron de Bs2,46 millones que representan el 0,49% del total ventas.

Entre el 2016 y 2017 la cuenta se incrementa en Bs1,37 millones (505,63%). Esto se explica por variaciones cambiaras y la venta de activos fijos. Entre marzo 2017 y marzo 2018 la cuenta incrementó levemente en Bs0,82 millones (50,24%).

Al 31 de diciembre de 2018, la cuenta registró un valor de Bs1,53 millones, lo cual representa 0,36% de las ventas.

Resultados por exposición a la inflación y mantenimiento de valor

Para la gestión 2016 esta cuenta asciende a Bs0,39 millones, representando el 0,21% de las ventas; en el 2017 se reportaron Bs21,21 millones equivalentes al 8,14% de las ventas; en el 2018 esta cuenta alcanzó a Bs18,83 millones, equivalente al 3,75% de las ventas.

Entre el 2016 y 2017 la cuenta se incrementó en Bs20,82 millones equivalentes a 5.336,07%. Entre las gestiones 2017 y 2018 la cuenta disminuyó en Bs2,38 millones (11,22%).

Al 31 de diciembre de 2018 los resultados por exposición a la inflación y mantenimiento de valor representan 2,73% de las ventas, equivalente en términos monetarios a Bs11,73 millones.

6.5.2.5. Ganancia Neta del Ejercicio

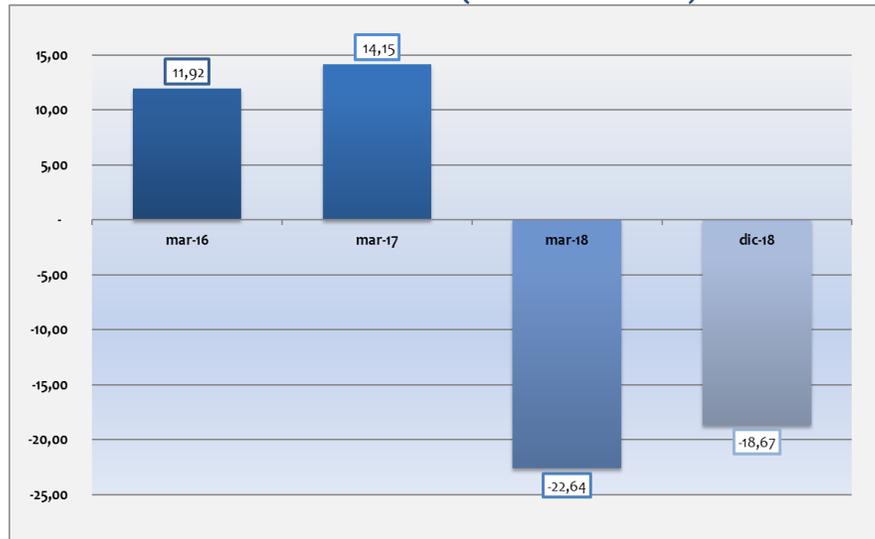
La ganancia neta del ejercicio al 31 de marzo 2016 fue de Bs11,92 millones, que representa el 6,30% de los ingresos; al 31 de marzo de 2017 la cuenta alcanzó a Bs14,15 millones equivalente al 5,43% de los ingresos; mientras que al 31 de marzo de 2018 la Sociedad registra una pérdida neta del ejercicio de Bs22,64 millones equivalente al 4,51% de los ingresos.

Entre las gestiones concluidas a marzo 2016 y marzo 2017 la ganancia neta incrementó en Bs2,22 millones (18,66%), debido a la puesta en marcha del proyecto YACUSES, que posibilitó un mayor volumen de las ventas en el mercado local.

Entre la gestión 2017 y 2018 la ganancia neta del periodo disminuyó en Bs36,78 millones (260,03%) explicado por el incremento del gasto financiero originado por los intereses del préstamo sindicado y la depreciación de la planta YACUSES.

Al 31 de diciembre de 2018, la pérdida neta del ejercicio asciende a Bs18,67 millones, equivalente a negativo 4,34% de las ventas.

Gráfico N° 21: Ganancia neta (en millones de Bs)



Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A

6.5.3. Indicadores Financieros

6.5.3.1. Liquidez

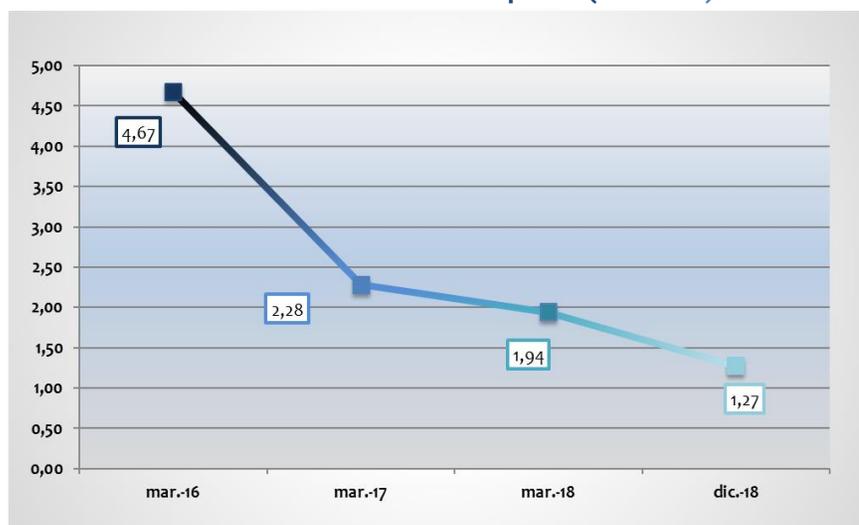
Coeficiente de Liquidez (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)

Expresado por el activo corriente entre el pasivo corriente, básicamente muestra la capacidad que tiene la empresa de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo.

Para marzo 2016 el coeficiente de liquidez fue 4,67 veces, mientras para marzo 2017, 2,28 veces y finalmente para marzo 2018, 1,94 veces.

Entre la gestión 2016 y 2017 el indicador muestra una disminución, la cual es explicada principalmente por mayor volumen de pasivos comerciales, pagos por el proyecto YACUSES.

Gráfico N° 22: Coeficiente de liquidez (en veces)



Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Entre marzo 2017 y marzo 2018, el indicador muestra una nueva disminución, originada por la reclasificación de la porción corriente del préstamo sindicado, mayor volumen de pasivos comerciales.

Al 31 de diciembre de 2018 el coeficiente de liquidez es 1,27 veces.

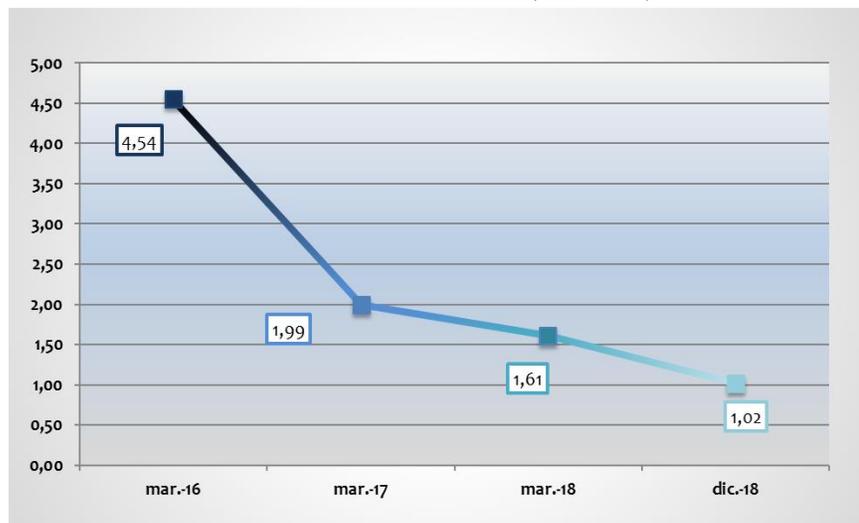
Prueba Ácida (Activo Corriente – Existencias) / (Pasivo Corriente)

Este ratio, muestra la capacidad de la empresa de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo, excluyendo aquellos activos de no muy fácil liquidación, como son las existencias. En términos simples, es la capacidad de una empresa de poder cubrir sus obligaciones a corto plazo con su dinero disponible y sus activos más líquidos.

Para el año 2016, la prueba ácida fue 4,54 veces, para marzo del 2017 fue de 1,99 veces y finalmente para marzo de 2018 fue de 1,61 veces.

Las variaciones registradas en este ratio son explicadas por las mismas razones que las variaciones del coeficiente de liquidez.

Gráfico N° 23: Prueba Ácida (en veces)



Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Al 31 de diciembre de 2018, la razón prueba ácida fue 1,02 veces.

Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente)

El capital de trabajo, indica la diferencia monetaria existente entre los activos corrientes y pasivos corrientes y tiene por objetivo medir la capacidad de una compañía para llevar a cabo sus actividades con normalidad en el corto plazo.

El capital de trabajo de ITACAMBA CEMENTO S.A. al 31 de marzo de 2016 fue Bs306,16 millones, al 31 de marzo de 2017 reportó Bs150,41 millones, mientras que para el 31 de marzo de 2018 el indicador alcanzó a Bs96,49 millones.

Al igual que en el caso anterior, las variaciones registradas en este ratio son explicadas por las mismas razones que las variaciones del coeficiente de liquidez.

Al 31 de diciembre de 2018, el capital de trabajo ascendió a Bs49,40 millones.

6.5.3.2. Endeudamiento

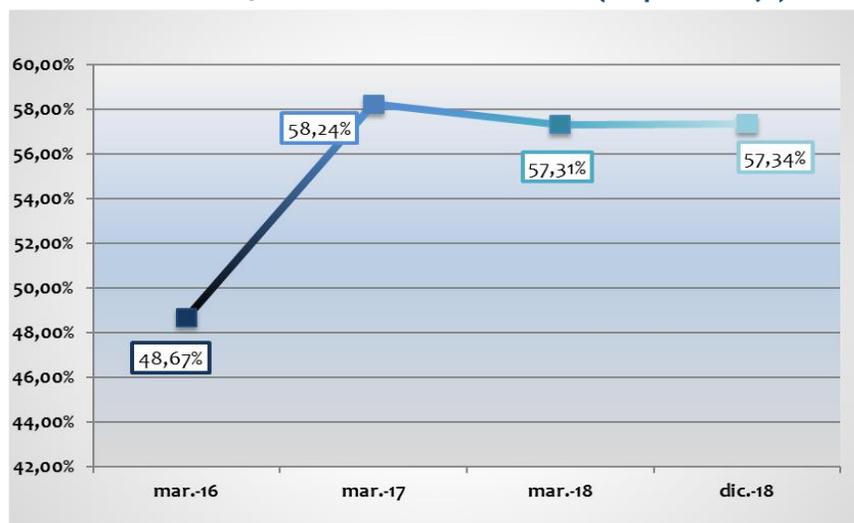
Razón de Endeudamiento (Total Pasivo/ Total Activo)

La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de pasivos de la empresa, en relación a los activos totales de la misma, es decir el porcentaje del activo que está siendo financiado con deuda.

Al 31 de marzo de 2016 la razón de endeudamiento de ITACAMBA CEMENTO S.A. fue 48,67%; al 31 de marzo de 2017, 58,24% y al 31 de marzo del 2018, 57,31%.

Entre marzo 2016 y 2017 el indicador registra un incremento debido a que el activo creció en mayor proporción que el pasivo total, el incremento del activo fue ocasiona principalmente por los activos fijos por la capitalización de proyecto YACUSES.

Gráfico N° 24: Razón de Endeudamiento (en porcentaje)



Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

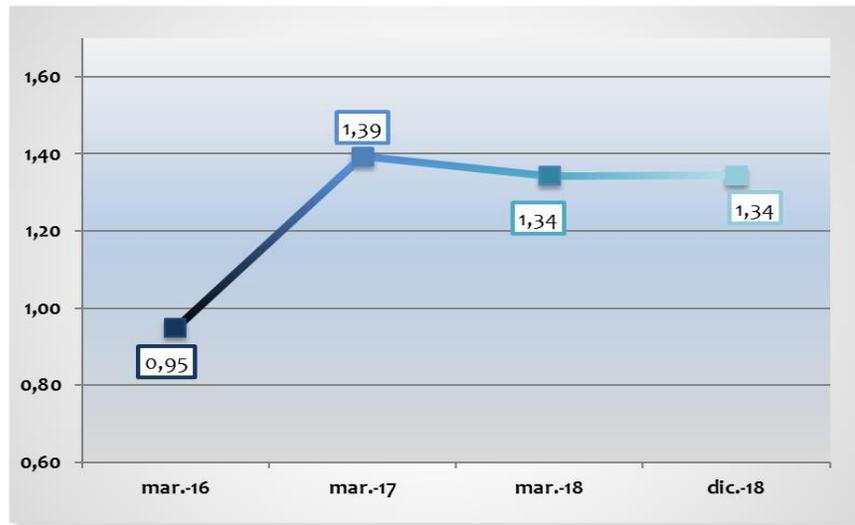
Entre marzo 2017 y 2018 se observa una nueva disminución del ratio, ocasionado principalmente porque el activo total disminuyo en mayor proporción que el pasivo total, fue ocasionado por la reducción de las disponibilidades e incremento de deuda financiera.

Al 31 de diciembre de 2018, la razón de endeudamiento registró un resultado de 57,34%.

Razón Deuda Capital (Total Pasivo/ Total Patrimonio)

La razón deuda capital, indica la relación de todas las obligaciones financieras de la empresa con terceros en relación al total de su patrimonio.

Gráfico N° 25: Razón deuda capital (en veces)



Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Para marzo de 2016 este ratio fue de 0,95 veces, para marzo del 2017, 1,39 veces y para marzo del 2018, 1,34 veces.

Entre marzo 2016 y 2017 se registra un incremento del indicador, en cambio entre marzo 2016 y marzo 2017 el indicador disminuyó principalmente por incremento del patrimonio total por el resultado del periodo fiscal, y la colocación del préstamo sindicado.

Al 31 de diciembre de 2018, la razón deuda capital fue 1,34 veces.

Financiamiento (Deudas Financieras / Total Pasivo)

Las principales fuentes de financiamiento de ITACAMBA CEMENTO S.A. son los bancos locales.

Respecto a la deuda mantenida con bancos (deudas financieras), durante la gestión 2016 el 86,28% del pasivo fue financiado a través de esta alternativa. Durante la gestión 2017 esta proporción fue de 88,05% y para la gestión 2018 esta proporción fue de 91,96%.

El incremento de este ratio, durante la marzo 2016, 2017 y 2018, se debe a la obtención de la totalidad del préstamo sindicado y otro préstamo financiero.

Al 31 de diciembre de 2018, el ratio de financiamiento registró 91,76%.

6.5.3.3. Actividad

Gastos Financieros / Ventas (Gastos Financieros/ Ventas)

Este ratio muestra el porcentaje de ingresos operativos que se utilizan para cubrir los gastos financieros. Para el 2016, el presente indicador fue 0,42%, para el 2017, 5,56% y para el 2018, 10,60%.

Gráfico N° 26: Gastos financieros/Ventas (en porcentaje)



Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Entre marzo 2016 y marzo 2018 se observa un incremento del indicador debido a los intereses del préstamo sindicado.

Rotación de Cuentas por Pagar (Costos / (Proveedores + Cuentas por pagar))

Plazo promedio de pago (360/Rotación de Cuentas por Pagar)

La rotación de cuentas por pagar, representada por los costos divididos entre las cuentas por pagar totales de fin de año, indica la velocidad con la que la empresa salda sus cuentas pendientes de pago. La rotación de cuentas por pagar se interpreta como las veces promedio al año que se realizan pagos a los proveedores y las cuentas por pagar. Por su parte, el plazo promedio de pago mide el número promedio de días que necesita una empresa para pagar sus cuentas.

Para la gestión 2016, la rotación de cuentas por pagar es de 3,62 veces, para el 2017 3,26 veces y al 2018 6,77 veces. Los plazos promedio de pago fueron de 99, 110 y 53 días, respectivamente.

Durante el período analizado se observa que el promedio del ciclo de pago de la empresa es de 88 días. La Sociedad redujo este ciclo de pago, en comparación con otras gestiones por la salida de pagos del proyecto YACUSES y el retorno al ciclo de pagos operativos natural de ITACAMBA CEMENTO S.A. (Política de pagos a 45 días).

Rotación de Cuentas por Cobrar (Ingresos por ventas/Cuentas por cobrar comerciales)

Plazo Promedio de Cobro (360/Rotación Cuentas por Cobrar)

La rotación de cuentas por cobrar, representada por los Ingresos por ventas divididas entre las cuentas por cobrar comerciales de fin de año, indica la velocidad con la que la empresa recupera sus cuentas pendientes de cobro. La rotación de cuentas por cobrar se interpreta como las veces promedio al año que se realizan cobros a los clientes; por tanto mientras más eficiente sea la empresa en su política de cobranzas, más rápido tendrá efectivo disponible para realizar sus operaciones. Por su parte, el plazo promedio de cobro indica el número de días que se demora una empresa para que sus cuentas por cobrar se conviertan en efectivo.

En la gestión 2016, esta rotación fue de 11,77 veces, en el 2017 8,33 veces y en la gestión 2018 9,27 veces. Los plazos promedio de cobro fueron 31, 43 y 39 días, respectivamente.

Entre 2016 y 2017 el indicador leve aumento, debido principalmente por las estrategias de penetración y captación de mercado.

Entre marzo 2017 y 2018, el periodo de cobro muestra una mejora por las gestiones de cobranzas realizadas.

Eficiencia Operativa (Costo de mercaderías vendidas + Gastos administrativos)/ (Activo total)

La eficiencia operativa, representada por la suma del costo de mercaderías vendidas, de los gastos administrativos entre el total de los activos, indica básicamente el costo de mantener el activo total de la empresa.

Al 31 de marzo de 2016, este ratio fue 12,38%; al 31 de marzo de 2017, 12,02% y al 31 de marzo de 2018, 24,93%.

Se observa que durante el período analizado el ratio se ha incrementado relativamente por las ventas realizadas tanto en el mercado local y mercado externo.

Costos de Ventas/Ventas (Costo de mercaderías vendidas/Ventas)

El presente ratio deja ver el porcentaje que representan los costos de productos y/o servicios vendidos en relación a los ingresos por ventas de la empresa.

Para marzo 2016 este indicador fue 74,13%, para marzo 2017 alcanzó 65,61% y finalmente obtuvo un 68,72% para marzo 2018.

Gastos Administrativos /Ventas

Este ratio muestra el porcentaje de ventas que se utilizan para cubrir los gastos administrativos. Para marzo 2016 este indicador fue 8,27%, para marzo 2017 alcanzó 13,23% y finalmente obtuvo un 11,68% para marzo 2018.

6.5.3.4. Rentabilidad

ROE: Retorno sobre Patrimonio (Ganancia Neta / Patrimonio Neto)

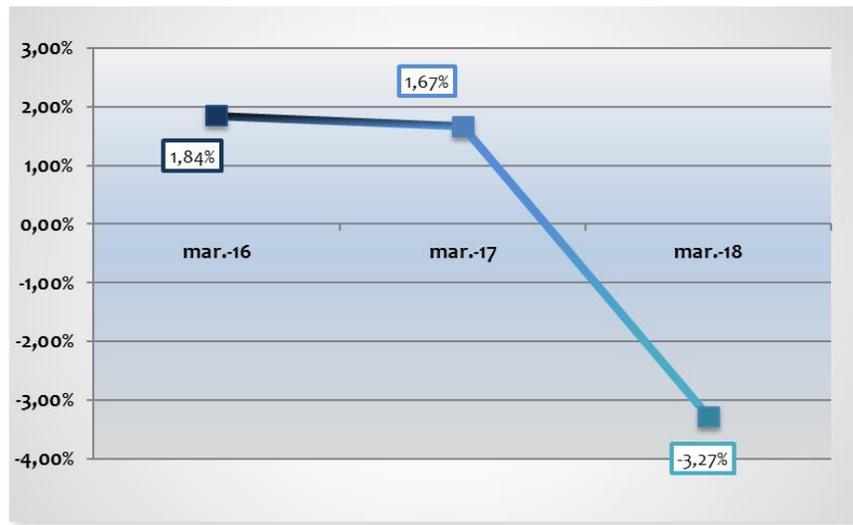
El ROE se define como el cociente entre: utilidad neta después de impuestos/Patrimonio y tradicionalmente ha sido un ratio utilizado para medir la rentabilidad de una empresa.

Para la gestión 2016 el ROE reportó 1,84%, para el 2017, 1,98%, finalmente para la gestión 2018 el ratio es negativo 3,27%.

Entre la gestión 2016 y 2017 se observa una mejora en el indicador, como resultado de las mejores utilidades obtenidas por la empresa en la gestión 2017, por la puesta en marcha del proyecto YACUSES.

Entre la gestión 2017 y 2018 el indicador muestra una disminución, esto se explica por la disminución en la ganancia neta debido al incremento del gasto financiero y la depreciación de activos fijos.

Gráfico N° 27: Retorno del Patrimonio ROE (en porcentaje)



Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

ROA: Retorno sobre Activos (Ganancia Neta / Total Activo)

El ROA, es un indicador que mide la rentabilidad de una empresa con respecto a los activos que posee. Para el año 2016, el ROA de ITACAMBA CEMENTO S.A. fue 0,95%, para el 2017, 0,83% y para la gestión 2018, el ratio es negativo 1,40%.

Las variaciones registradas en este ratio son explicadas por las mismas razones que las variaciones del ROE de la Sociedad.

Margen Operativo (Ganancia Operativa / Ingresos por ventas)

El margen operativo representa el porcentaje de ingresos de la empresa, luego de descontar todos los gastos administrativos.

En el 2016, este indicador fue 6,77%, en la gestión 2017, 2,22% y para la gestión 2018, alcanzó 1,85%.

Entre marzo 2016 y 2017, el ratio registró una disminución, la cual fue causada en gran medida por la incremento de los costos y de los gastos operativos.

Entre la gestión a marzo 2017 y 2018 el indicador experimentó una nueva disminución, la cual es explicada por el incremento de los costos de ventas.

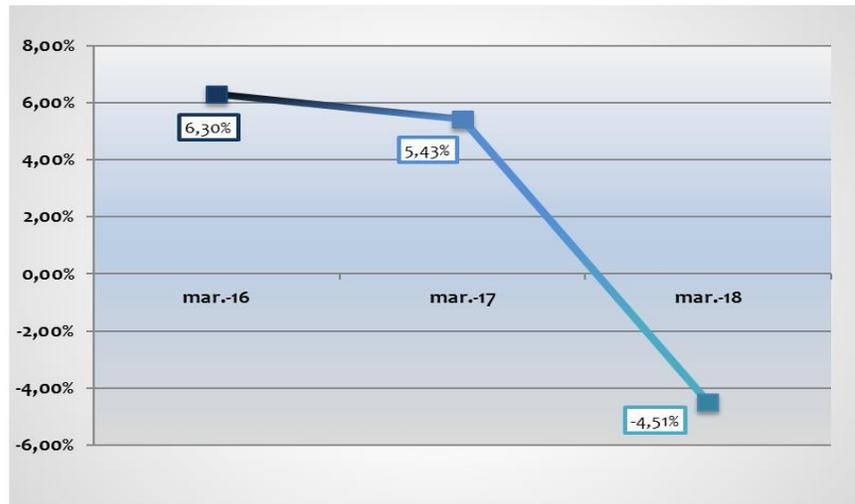
Margen Neto (Ganancia Neta / Ventas)

El margen neto, representa el porcentaje de los ingresos por ventas que efectivamente se vuelven utilidades netas (ingresos netos luego de descontar todos los gastos existentes en el estado de resultados).

Al 31 de marzo de 2016, el margen neto de ITACAMBA CEMENTO S.A. reportó 6,30%, al 31 de marzo 2017, 5,43% y finalmente al 31 de marzo de 2018 este ratio es negativo en 4,51%.

En general, las variaciones registradas en este ratio son explicadas por las mismas razones que las variaciones del Margen Operativo, como también el incremento de los gastos financieros.

Gráfico N° 28: Margen neto (en porcentaje)



Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A

6.6. Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros

Cuadro N° 26: Cálculo Histórico de la Relación Deuda Patrimonio (RDP)

Gestión	Mar - 2016	Mar - 2017	Mar - 2018
Pasivo Total	613,42	995,56	928,22
Patrimonio Neto	646,94	713,96	691,32
RDP	0,95	1,39	1,34

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Gestión	Dic-17	Dic-18
Pasivo Total	910,62	904,21
Patrimonio Neto	676,79	672,65
RDP	1,39	1,34

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Cuadro N° 27: Cálculo Histórico de Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD)

Gestión	Mar - 2016	Mar - 2017	Mar - 2018
Activo corriente	389,51	267,75	199,25
EBITDA	15,55	23,25	66,15
Amortización de capital	0,42	40,22	119,79
Intereses Financieros	50,28	50,01	45,27
RCSD	7,99	3,23	1,61

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Gestión	dic-17	dic-18
Activo corriente	177,45	230,24
EBITDA	76,94	84,03
Amortización de capital	2,81	112,91
Intereses Financieros	50,22	46,95
RCSD	4,80	1,97

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Cuadro N° 28: Cálculo Histórico de Ratio de Razón de Circulante (RC)

Gestión	mar-16	mar-17	mar-18
Activo corriente	389,51	267,75	199,25
Pasivo corriente	83,35	117,34	102,76
RC	4,67	2,28	1,94

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Gestión	dic-17	dic-18
Activo corriente	177,45	230,24
Pasivo corriente	69,52	180,84
RC	2,55	1,27

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

6.7. Cambios en los responsables de la Elaboración y revisión de la Información Financiera

En las últimas tres gestiones no ha habido cambios en los auditores externos de ITACAMBA CEMENTO S.A. Asimismo, para la gestión 2018 se continuará trabajando con la empresa PricewaterhouseCoopers S.R.L. En las gestiones analizadas la empresa de auditoría externa emitió sus respectivos informes sin salvedades.

El funcionario encargado de la elaboración de los estados financieros de ITACAMBA CEMENTO S.A. durante el período analizado (Marzo 2016 – Marzo 2018) es el Lic. Aud Juan Carlos Aliaga Pinto que ocupa actualmente el cargo de Coordinador contable.

7. ESTADOS FINANCIEROS

Cuadro N° 29: Análisis Horizontal del Balance General de ITACAMBA CEMENTO S.A.

PERÍODO	mar.-16	mar.-17	mar.-18	dic.-18	2016 - 2017	2016 - 2017	2017 - 2018	2017 - 2018
	Valor UFV				Horizontal Absoluto	Horizontal Relativo	Horizontal Absoluto	Horizontal Relativo
ACTIVO								
ACTIVO CORRIENTE								
Disponibilidades	318,89	103,35	45,58	75,12	-215,54	-67,59%	-57,77	-55,90%
Cuentas por cobrar comerciales	16,08	31,29	54,17	55,92	15,21	94,54%	22,88	73,13%
Empresas relacionadas	-	20,28	11,86	0,74	20,28	N.D.	-8,42	-41,54%
Otras cuentas por cobrar	1,93	19,44	31,82	30,14	17,51	907,23%	12,38	63,71%
Existencias	10,83	33,82	34,03	46,25	22,99	212,26%	0,20	0,60%
Otros Activos	41,78	59,58	21,81	22,08	17,80	42,60%	-37,77	-63,40%
Total Activo Corriente	389,51	267,75	199,25	230,24	-121,76	-31,26%	-68,50	-25,58%
ACTIVO NO CORRIENTE								
Inversiones permanentes	0,10	0,09	0,09	0,09	-0,00	-3,62%	N.D.	-2,66%
Activos fijos	35,38	1.321,66	1.286,59	1.228,26	1.286,28	3635,69%	- 35,07	-2,65%
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	-	-	10,17	10,79	0,00	N.D.	10,17	N.D.
Proyectos en Curso	709,85	-	-	-	-709,85	-100,00%	N.D.	N.D.
Otras cuentas por cobrar	62,51	17,93	-	-	-44,59	-71,32%	-17,93	-100,00%
Otros Activos	55,68	93,96	115,98	99,91	38,28	68,75%	22,02	23,44%
Activo Intangible	7,33	8,12	7,46	7,59	0,79	10,76%	-0,66	-8,10%
Total Activo No Corriente	870,85	1.441,76	1.420,29	1.346,63	570,91	65,56%	-21,47	-1,49%
TOTAL ACTIVO	1.260,36	1.709,51	1.619,55	1.576,87	449,15	35,64%	-89,97	-5,26%
PASIVO y PATRIMONIO								
PASIVO CORRIENTE								

Cuentas por pagar a empresas relacionadas	36,45	46,46	12,41	7,45	10,01	27,47%	-34,05	-73,29%
Deudas fiscales y sociales	7,06	16,22	6,23	4,99	9,16	129,70%	-9,98	-61,57%
Deudas financieras	1,13	2,18	33,16	112,91	1,05	92,78%	30,98	1419,73%
Otras cuentas por pagar	38,71	52,49	50,96	55,49	13,78	35,59%	-1,52	-2,90%
Total Pasivo Corriente	83,35	117,34	102,76	180,84	34,00	40,79%	-14,58	-12,43%
PASIVO NO CORRIENTE								
Previsión para indemnizaciones	1,92	3,77	5,04	6,53	1,85	96,29%	1,26	33,47%
Deudas Financieras	528,15	874,44	820,42	716,84	346,29	65,57%	-54,02	-6,18%
Total Pasivo No Corriente	530,07	878,21	825,46	723,38	348,14	65,68%	-52,75	-6,01%
TOTAL PASIVO	613,42	995,56	928,22	904,21	382,13	62,30%	-67,33	-6,76%
PATRIMONIO								
Capital pagado	442,61	492,02	492,02	492,02	49,41	11,16%	N.D.	N.D.
Ajuste de capital	59,59	63,05	63,05	63,05	3,46	5,80%	N.D.	N.D.
Reserva legal	4,86	5,41	6,09	6,09	0,55	11,31%	0,68	12,51%
Otras reservas por aportes	0,23	0,23	0,23	0,23	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Ajuste global del patrimonio	4,16	4,16	4,16	4,16	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Ajuste de reservas patrimoniales	6,06	6,08	6,10	6,10	0,02	0,41%	0,02	0,39%
Resultados acumulados	129,43	143,00	119,67	101,00	13,57	10,48%	-23,34	-16,32%
TOTAL PATRIMONIO	646,94	713,96	691,32	672,65	67,02	10,36%	-22,64	-3,17%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.260,36	1.709,51	1.619,55	1.576,87	449,15	35,64%	-89,97	-5,26%

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Cuadro N° 30: Análisis Vertical del Balance General de ITACAMBA CEMENTO S.A.

PERÍODO	mar.-16	mar.-17	mar.-18	dic.-18
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Disponibilidades	25,30%	6,05%	2,81%	4,76%
Cuentas por cobrar comerciales	1,28%	1,83%	3,34%	3,55%
Empresas relacionadas	0,00%	1,19%	0,73%	0,05%
Otras cuentas por cobrar	0,15%	1,14%	1,96%	1,91%
Existencias	0,86%	1,98%	2,10%	2,93%
Otros Activos	3,31%	3,48%	1,35%	1,40%
Total Activo Corriente	30,90%	15,66%	12,30%	14,60%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inversiones permanentes	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Activos fijos	2,81%	77,31%	79,44%	77,89%
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	0,00%	0,00%	0,63%	0,68%
Proyectos en Curso	56,32%	0,00%	0,00%	0,00%
Otras cuentas por cobrar	4,96%	1,05%	0,00%	0,00%
Otros Activos	4,42%	5,50%	7,16%	6,34%
Activo Intangible	0,58%	0,47%	0,46%	0,48%
Total Activo No Corriente	69,10%	84,34%	87,70%	85,40%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	2,89%	2,72%	0,77%	0,47%
Deudas fiscales y sociales	0,56%	0,95%	0,38%	0,32%
Deudas financieras	0,09%	0,13%	2,05%	7,16%

Otras cuentas por pagar	3,07%	3,07%	3,15%	3,52%
Total Pasivo Corriente	6,61%	6,86%	6,35%	11,47%
PASIVO NO CORRIENTE				
Previsión para indemnizaciones	0,15%	0,22%	0,31%	0,41%
Deudas Financieras	41,90%	51,15%	50,66%	45,46%
Total Pasivo No Corriente	42,06%	51,37%	50,97%	45,87%
TOTAL PASIVO	48,67%	58,24%	57,31%	57,34%
PATRIMONIO				
Capital pagado	35,12%	28,78%	30,38%	31,20%
Ajuste de capital	4,73%	3,69%	3,89%	4,00%
Reserva legal	0,39%	0,32%	0,38%	0,39%
Otras reservas por aportes	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%
Ajuste global del patrimonio	0,33%	0,24%	0,26%	0,26%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,48%	0,36%	0,38%	0,39%
Resultados acumulados	10,27%	8,37%	7,39%	6,40%
TOTAL PATRIMONIO	51,33%	41,76%	42,69%	42,66%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Cuadro N° 31: Estado de Resultados y Análisis Horizontal de ITACAMBA CEMENTO S.A.

PERÍODO	mar.-16	mar.-17	mar.-18	dic.-18	2016 - 2017	2016 - 2017	2017 - 2018	2017 - 2018
					Horizontal	Horizontal	Horizontal	Horizontal
Valor UFV	2,11315	2,19256	2,25239	2,29076	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
Ventas	189,28	260,72	502,11	429,78	71,43	37,74%	241,39	92,59%
Costos de Ventas	140,33	171,06	345,05	295,30	30,74	21,91%	173,99	101,71%
Ganancia Bruta	48,96	89,66	157,06	134,48	40,70	83,12%	67,41	75,18%
Gastos de administración	15,66	34,48	58,62	35,82	18,82	120,20%	24,14	70,01%
Gastos de comercialización	20,48	49,38	89,14	91,52	28,90	141,16%	39,76	80,52%
Ganancia Operativa	12,82	5,79	9,29	7,14	-7,03	-54,83%	3,50	60,46%
Intereses ganados	0,01	0,00	0,00	-	-0,01	-100,00%	0,00	0,00%
Gastos financieros (netos)	0,79	14,50	53,22	39,07	13,70	1729,00%	38,73	267,16%
Otros Ingresos (egresos) netos	0,27	1,64	2,46	1,53	1,37	505,63%	0,82	50,24%
Resultados por exposición a la inflación y mantenimiento de valor	0,39	21,21	18,83	11,73	20,82	5336,07%	-2,38	-11,22%
Ganancia Neta del Ejercicio	11,92	14,15	- 22,64	- 18,67	2,22	18,66%	-36,78	-260,03%

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A

Cuadro N° 32: Análisis Vertical del Estado de Resultados de ITACAMBA CEMENTO S.A.

PERÍODO	mar.-16	mar.-17	mar.-18	dic.-18
Ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Costos de Ventas	74,13%	65,61%	68,72%	68,71%
Ganancia Bruta	25,87%	34,39%	31,28%	31,29%
Gastos de administración	8,27%	13,23%	11,68%	8,34%
Gastos administrativos	10,82%	18,94%	17,75%	21,29%
Ganancia Operativa	6,77%	2,22%	1,85%	1,66%
Intereses ganados	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos financieros (netos)	0,42%	5,56%	10,60%	9,09%
Otros Ingresos (egresos) netos	0,14%	0,63%	0,49%	0,36%
Resultados por exposición a la inflación y mantenimiento de valor	0,21%	8,14%	3,75%	2,73%

Ganancia Neta del Ejercicio	6,30%	5,43%	-4,51%	-4,34%
------------------------------------	-------	-------	--------	--------

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

Cuadro N° 33: Indicadores Financieros de ITACAMBA CEMENTO S.A.

Concepto	Fórmula	Interpretación	mar.-16	mar.-17	mar.-18	dic.-18
Ratios de Liquidez						
Coefficiente de Liquidez	<i>Activo Corriente/Pasivo Corriente</i>	Veces	4,67	2,28	1,94	1,27
Prueba Ácida	<i>(Activo Corriente - Existencias) / Pasivo Corriente</i>	Veces	4,54	1,99	1,61	1,02
Capital de Trabajo	<i>Activo Corriente - Pasivo Corriente</i>	Millones de Bs	306,16	150,41	96,49	49,40
Ratios de Endeudamiento						
Razón de Endeudamiento	<i>Total Pasivo/Total Activo</i>	Porcentaje	48,67%	58,24%	57,31%	57,34%
Razón Deuda Capital	<i>Total Pasivo/Total Patrimonio</i>	Veces	0,95	1,39	1,34	1,34
Financiamiento	<i>Deudas Financieras/Total Pasivo</i>	Porcentaje	86,28%	88,05%	91,96%	91,76%
Ratios de Actividad						
Gastos Financieros / Ventas	<i>Gastos Financieros/ Ventas</i>	Porcentaje	0,42%	5,56%	10,60%	
Rotación Cuentas por Pagar	<i>Costo de Ventas/(Otras Cuentas por pagar)</i>	Veces	3,62	3,26	6,77	
Plazo Promedio de Pago	<i>360/Rotación Cuentas por Pagar</i>	Días	99	110	53	
Rotación Cuentas por Cobrar	<i>Ventas/Cuentas por Cobrar Comerciales</i>	Veces	11,77	8,33	9,27	
Plazo Promedio de Cobro	<i>360/Rotación Cuentas por Cobrar</i>	Días	31	43	39	
Eficiencia Operativa	<i>(Costo de ventas + Gastos administrativos) / Total Activo</i>	Porcentaje	12,38%	12,02%	24,93%	
Costo de Ventas/Ventas	<i>Costo de ventas/Ventas</i>	Porcentaje	74,13%	65,61%	68,72%	
Gastos Administrativos / Ventas	<i>Gastos Administrativos / Ventas</i>	Porcentaje	8,27%	13,23%	11,68%	
Ratios de Rentabilidad						
ROE Retorno sobre Patrimonio	<i>Ganancia Neta/Total Patrimonio</i>	Porcentaje	1,84%	1,98%	-3,27%	
ROA Retorno sobre Activos	<i>Ganancia Neta/Total Activo</i>	Porcentaje	0,95%	0,83%	-1,40%	
Margen Operativo	<i>Ganancia Operativa/Ventas</i>	Porcentaje	6,77%	2,22%	1,85%	
Margen Neto	<i>Ganancia Neta/ Ventas</i>	Porcentaje	6,30%	5,43%	-4,51%	

Fuente: ITACAMBA CEMENTO S.A.

ANEXO I
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE
MARZO DE 2018 CON INFORME DE
AUDITORÍA EXTERNA

ITACAMBA CEMENTO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

PARTE I - ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

ITACAMBA CEMENTO S.A.

Estados financieros al 31 de marzo de 2018 y 2017

CONTENIDO

Informe de auditoría emitido por un auditor independiente
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



INFORME DE AUDITORIA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

27 de julio de 2018

A los Señores Accionistas y Directores de
Itacamba Cemento S.A.
Santa Cruz de la Sierra

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Itacamba Cemento S.A. (“la Sociedad”), que comprenden el balance general al 31 de marzo de 2018, el estado de ganancias y pérdidas, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de marzo de 2018, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia (NCGA).

Fundamento de la opinión

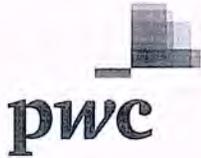
Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Responsabilidades de la dirección y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la dirección es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la dirección tiene intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.



Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios podrían tomar basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

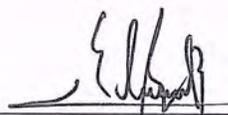
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la entidad sobre, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



También proporcionamos a los responsables del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.


_____(Socio)
Lic. Aud. Eduardo Murillo
PROF. REG. N° CAUB-14069
PROF. REG. N° CAUSC-3858

ITACAMBA CEMENTO S.A.

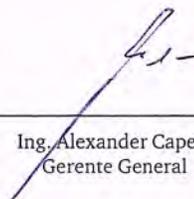
BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

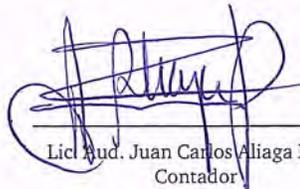


	Nota	2018	2017 (Reexpresado)
		Bs	Bs
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	3	44.811.976	101.614.665
Cuentas por cobrar comerciales	4	53.262.037	30.765.035
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	5	11.657.880	19.941.597
Otras cuentas por cobrar	6	31.284.638	19.109.985
Existencias	7	33.456.056	33.257.376
Otros activos	8	21.441.131	58.578.636
Total activo corriente		195.913.718	263.267.294
Activo no corriente			
Inversiones permanentes		90.480	92.949
Activos fijos	9	1.265.042.756	1.299.526.645
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	5	9.995.752	-
Otras cuentas por cobrar	6	-	17.626.539
Otros activos	8	114.041.253	92.386.975
Activo intangible		7.333.995	7.980.328
Total activo no corriente		1.396.504.236	1.417.613.436
TOTAL ACTIVO		1.592.417.954	1.680.880.730
PASIVO			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	5	12.201.793	45.679.420
Deudas fiscales y sociales	10	6.127.980	15.945.560
Deudas financieras	12	32.602.394	2.145.273
Otras cuentas por pagar	11	50.109.808	51.608.273
Total pasivo corriente		101.041.975	115.378.526
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	12	806.680.550	859.791.480
Previsión para indemnizaciones		4.951.175	3.709.640
Total pasivo no corriente		811.631.725	863.501.120
TOTAL PASIVO		912.673.700	978.879.646
PATRIMONIO NETO			
Capital pagado	13.a)	492.019.730	492.019.730
Ajuste de capital	13 b)	53.751.747	53.751.747
Reserva legal	13 c)	6.088.702	5.411.768
Otras reservas para aportes		229.436	229.436
Ajuste global del patrimonio	13 d)	4.164.578	4.164.578
Ajuste de reservas patrimoniales	13 e)	5.827.124	5.815.408
Resultados acumulados		117.662.937	140.608.417
Total patrimonio neto		679.744.254	702.001.084
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.592.417.954	1.680.880.730

Roger Cristian Chambi Chirilla
 DPTO. PANDO, PROVINCIA ESTERZA
 GERENCIA GRACO SANTA CRUZ
 SERVICIO DE IMPUESTOS NACIONALES

Las notas 1 a 18 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


 Ing. Alexander Capela
 Gerente General

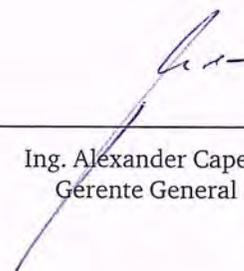

 Lic. Aud. Juan Carlos Aliaga Pinto
 Contador

ITACAMBA CEMENTO S.A.

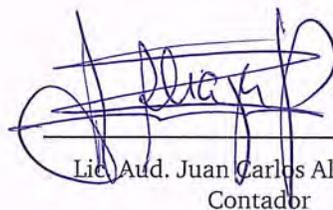
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ventas	493.701.370	256.352.584
Menos: Costo de ventas	<u>(339.271.126)</u>	<u>(168.198.952)</u>
Ganancia bruta	154.430.244	88.153.632
Menos gastos de:		
Administración	(57.640.212)	(33.904.429)
Comercialización	<u>(87.651.484)</u>	<u>(48.553.882)</u>
Ganancia operativa	9.138.548	5.695.321
Otros ingresos y egresos:		
Gastos financieros (netos)	(52.329.187)	(14.252.304)
Otros ingresos netos	2.417.925	1.609.337
Resultado por exposición a la inflación y mantenimiento de valor	<u>18.515.884</u>	<u>20.855.771</u>
(Pérdida) ganancia neta del ejercicio	<u><u>(22.256.830)</u></u>	<u><u>13.908.125</u></u>

Las notas 1 a 18 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



 Ing. Alexander Capela
 Gerente General



 Lic. Aud. Juan Carlos Aliaga Pinto
 Contador

ITACAMBA CEMENTO S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

	Reservas						Total Bs		
	Capital pagado Bs	Aportes por capitalizar Bs	Ajuste de capital Bs	Reserva legal Bs	Otras reservas para aportes Bs	Ajuste global del patrimonio Bs		Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs
Saldos al 31 de marzo de 2016 (reexpresados)	442.606.990	-	51.178.761	4.861.967	229.436	4.164.576	5.800.405	127.265.229	636.107.364
Incremento de aportes por capitalizar según Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de julio de 2016	-	49.412.734	2.572.861	-	-	-	-	-	51.985.595
Incremento de capital pagado según Registro de Comercio de Bolivia de fecha 5 de enero de 2017	49.412.734	(49.412.734)	-	-	-	-	-	-	-
Constitución de la reserva legal, según lo dispuesto por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 1 de septiembre de 2016	-	-	-	549.801	-	-	15.003	(564.804)	-
Aporte de capital en efectivo y actualización de cuentas patrimoniales	6	-	125	-	-	2	-	(133)	-
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	13.908.125	13.908.125
Saldos al 31 de marzo de 2017 (reexpresados)	492.019.730	-	53.751.747	5.411.768	229.436	4.164.578	5.815.408	140.608.417	702.001.084
Constitución de la reserva legal, según lo dispuesto por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 31 de agosto de 2017	-	-	-	676.934	-	-	11.716	(688.650)	-
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(22.256.830)	(22.256.830)
Saldo al 31 de marzo de 2018	492.019.730	-	53.751.747	6.088.702	229.436	4.164.578	5.827.124	117.662.937	679.744.254

Las notas 1 a 18 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


 Ing. Alexander Capela
 Gerente General

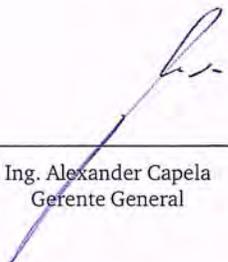

 Lic. Juan Carlos Allaga Pinto
 Contador

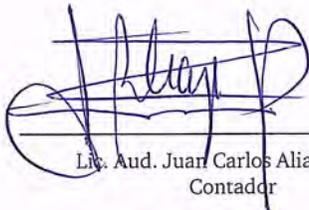
ITACAMBA CEMENTO S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Flujo de efectivo de actividades operativas:		
(Pérdida) ganancia neta del ejercicio	(22.256.830)	13.908.123
Ajustes para conciliar los resultados del ejercicio con el flujo de efectivo de operaciones:		
Ajuste por inflación de partidas patrimoniales	-	1.224.500
Depreciación del activo fijo	56.895.870	17.966.480
Provisión para incobrables	9.410.094	4.151.999
Provisión para indemnizaciones	2.633.683	2.904.509
	<u>46.682.817</u>	<u>40.155.611</u>
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Incremento en cuentas por cobrar comerciales	(31.907.096)	(19.103.158)
Disminución en otras cuentas por cobrar	5.451.886	31.838.931
Incremento en inventarios	(198.680)	(22.606.732)
Disminución (incremento) en otros activos y activos intangibles	16.129.559	(61.127.950)
Disminución en inversiones permanentes	2.469	3.493
Disminución neta en cuentas con empresas relacionadas	(35.189.660)	(10.098.001)
(Disminución) Incremento en deudas fiscales y sociales	(9.817.580)	9.003.554
Disminución en otras cuentas por pagar	(1.498.465)	(2.428.844)
Pago de beneficios sociales	(1.392.149)	(1.084.772)
Flujo de efectivo utilizado en actividades operativas	<u>(11.736.899)</u>	<u>(35.447.868)</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión:		
Incremento en proyectos en curso y adiciones de activos fijos (netas)	<u>(22.411.981)</u>	<u>(537.412.389)</u>
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(22.411.981)</u>	<u>(537.412.389)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:		
(Disminución) Incremento en deudas financieras, netas	(22.653.809)	357.496.132
Aportes de capital	-	3.431.963
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>(22.653.809)</u>	<u>360.928.095</u>
Disminución de efectivo	(56.802.689)	(211.932.162)
Efectivo al inicio del ejercicio	<u>101.614.665</u>	<u>313.546.827</u>
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>44.811.976</u>	<u>101.614.665</u>

Las notas 1 a 18 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Ing. Alexander Capela
Gerente General


Ltv. Aud. Juan Carlos Aliaga Pinto
Contador

ITACAMBA CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

NOTA 1 – CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

La Sociedad fue constituida en fecha 8 de abril de 1997, mediante Instrumento Público N° 101/97 ante la Notaría de Primera Clase N° 45.

El domicilio legal de la Sociedad es la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, pudiendo a efectos de su giro y organización establecer sucursales, agencias y oficinas, para funcionar, además, bajo la denominación válida de Itacamba Cemento S.A., dentro y fuera de Bolivia.

La Sociedad tiene por objeto dedicarse principalmente a la industria de la fabricación de cemento y derivados para la construcción civil, así como la comercialización de cemento producido en Bolivia y derivados, y comercialización de materiales para la construcción. A tal efecto, la Sociedad se halla plenamente facultada a realizar todas las operaciones, actos y contratos de cualquier naturaleza y sin limitación alguna, permitidos por las leyes y a desarrollar todas las actividades mercantiles inherentes o accesorias a dicho objeto.

La Sociedad no realiza actividades extractivas y adquiere la materia prima para la fabricación de cemento de terceros.

El capital social autorizado de la Sociedad se fija en Bs984.039.460, que está representado por 98.403.946 acciones nominativas y/o al portador de Bs10 cada una. El capital autorizado podrá aumentarse o disminuirse por resolución de una Junta General Extraordinaria de Accionistas.

La Sociedad tiene una duración de 99 años.

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Base de preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afecten los montos de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos de los ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas por la Gerencia.

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

2.2 Consideración de los efectos de la inflación

Los estados financieros han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de conformidad con los procedimientos establecidos en la Norma de Contabilidad N° 3, aprobada por el Colegio de Auditores de Bolivia y disposiciones legales vigentes.

Las partidas no monetarias que forman parte de los estados financieros al 31 de marzo de 2018 y 2017, fueron actualizadas utilizando como índice de actualización a la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

La cotización de la UFV para la realización de los ajustes al 31 de marzo de 2018, fue de Bs2,25239 por UFV 1 (31 de marzo de 2017: Bs2,19256 por UFV).

Los estados financieros básicos y las notas al 31 de marzo de 2017, fueron reexpresados utilizando como índice la Unidad de Fomento a la Vivienda para hacerlos comparativos con los estados financieros básicos y las notas al 31 de marzo de 2018.

ITACAMBA CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación

2.3.1 Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio vigente al 31 de marzo de 2018 y 2017 de Bs6,96 por US\$ 1. Las diferencias de cambio y actualizaciones resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio.

2.3.2 Disponibilidades, créditos y deudas

Se valúan a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

El crédito fiscal IVA y los Certificados de Devolución Impositiva (CEDEIM) se valúan a su valor nominal ajustado por inflación, según lo mencionado en la Nota 2.2 anterior.

2.3.3 Previsión para incobrables sobre las cuentas por cobrar comerciales

La Sociedad registra una previsión para incobrabilidad sobre las partidas por cobrar en base a los días de mora. La Sociedad provisiona al 100% las cuentas por cobrar con una mora mayor a 120 días a partir de la fecha de vencimiento de la factura.

2.3.4 Existencias

Los inventarios de materiales y repuestos y de materia prima se encuentran valuados al costo de adquisición actualizado por inflación, según lo mencionado en la Nota 2.2 anterior. Los productos terminados están valuados a su costo de producción, que es inferior a su valor de mercado.

Las salidas de los inventarios para la venta y consumo se calculan considerando el costo promedio ponderado.

La Sociedad constituye una previsión sobre los inventarios, como resultado de los recuentos físicos realizados.

2.3.5 Inversiones permanentes

Las inversiones en acciones telefónicas se encuentran valuadas a su valor de adquisición actualizado por inflación.

2.3.6 Activos fijos

Los activos fijos se encuentran valuados al valor de adquisición actualizados por inflación en función a la variación de la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) con relación a la moneda nacional entre la fecha de incorporación del bien y el cierre de cada ejercicio.

La depreciación de cada ejercicio es calculada bajo el método de línea recta usando tasas anuales suficientes para extinguir el valor de los bienes al final de su vida útil estimada. Las vidas útiles utilizadas son las siguientes:

ITACAMBA CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

2.3.6 Activos fijos (Cont.)

<u>Clase de activo fijo</u>	<u>Vida útil</u>
Edificios	40 años
Muebles y enseres	10 años
Maquinaria y equipos	8 años
Plantas industriales	20 años
Instalaciones industriales	10 años
Vehículos	5 años
Herramientas	4 años
Equipo de computación y licencias	4 años
Equipo de comunicación	5 años
Silos, almacenes y galpones	20 años

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.

2.3.7 Activo intangible

Comprende principalmente a marcas, que se encuentra valuado al costo ajustado por inflación menos su correspondiente amortización acumulada.

2.3.8 Previsión para indemnizaciones

La previsión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al transcurrir los tres meses de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en casos de retiro voluntario.

2.3.9 Patrimonio neto

La Sociedad ajusta el total del patrimonio actualizándolo por inflación en función de la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda. Dicho ajuste se registra de la siguiente manera: i) el capital pagado y los aportes por capitalizar se ajustan en la columna “ajuste del capital”, ii) la reserva legal, las otras reservas para aportes y el ajuste global del patrimonio en la columna “ajuste de reservas patrimoniales”, y iii) los resultados acumulados se ajustan en su misma cuenta.

2.3.10 Resultados del ejercicio

La Sociedad determina el resultado de cada ejercicio teniendo en cuenta los efectos de la inflación. Los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas son ajustados en una sola línea. Esta forma de cálculo no genera una distorsión significativa en los rubros individuales de los estados financieros.

NOTA 3 – DISPONIBILIDADES

La composición del rubro al 31 de marzo de 2018 y 2017, es la siguiente:

ITACAMBA CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

NOTA 3 – DISPONIBILIDADES (Cont.)

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Caja	21.480	23.210
Bancos Moneda Nacional (*)	42.537.928	93.400.728
Bancos Moneda Extranjera	1.627.280	7.551.932
Disponible en Fondos de Inversión Abiertos	625.288	638.795
Total	<u>44.811.976</u>	<u>101.614.665</u>

- (*) En el grupo de cuentas que conforman “Bancos Moneda Nacional”, se mantiene un importe de disponibilidad restringida al 31 de marzo de 2018, por Bs338.309 (31 de marzo de 2017: Bs347.541, reexpresado). Dichos fondos restringidos corresponden a una retención judicial de un proceso laboral iniciado en contra la Sociedad. La recuperación de los fondos se encuentra en proceso de liberación.

NOTA 4 – CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro al 31 de marzo de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas por cobrar comerciales	66.833.629	35.618.827
Previsión para incobrables	(13.571.592)	(4.853.792)
Total	<u>53.262.037</u>	<u>30.765.035</u>

NOTA 5 – EMPRESAS RELACIONADAS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Cuentas por cobrar a empresas relacionadas a corto plazo:</u>		
Compañía de Cemento Camba S.A. (COCECA) (1)	-	818.852
GB Minerales y Agregados S.A (3)	8.812.840	19.122.745
Cementos Avellaneda S.A. (4)	2.845.040	-
Total	<u>11.657.880</u>	<u>19.941.597</u>
<u>Cuentas por cobrar a empresas relacionadas a largo plazo:</u>		
GB Minerales y Agregados S.A (3)	9.995.752	-
Total	<u>9.995.752</u>	<u>-</u>

ITACAMBA CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

NOTA 5 – EMPRESAS RELACIONADAS (Cont.)

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Cuentas por pagar a empresas relacionadas :</u>		
Votorantim Cimento S.A. (2)	6.120.986	44.313.028
GB Minerales y Agregados S.A (5)	<u>6.080.807</u>	<u>1.366.392</u>
Total	<u>12.201.793</u>	<u>45.679.420</u>

- (1) Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad mantiene una cuenta por cobrar por un préstamo otorgado a COCECA, el cual fue cobrado por la Sociedad durante la gestión finalizada el 31 de marzo de 2018.
- (2) Al 31 de marzo de 2018 y 2017, el saldo corresponde principalmente a obligaciones por servicio de asistencia técnica de gerenciamiento del proyecto para construcción y puesta en marcha de planta Yacuses y un contrato de compra de Clinker.
- (3) Al 31 de marzo de 2018 y 2017, los saldos se encuentran conformados por préstamos otorgados a GB Minerales y Agregados S.A. para la compra de una maquinaria, una sala eléctrica y anticipos por la compra de materia prima.
- (4) Al 31 de marzo de 2018, el saldo corresponde a la venta de cemento al crédito.
- (5) Al 31 de marzo de 2018 y 2017, el saldo corresponde al contrato de compra de caliza a GB Minerales y Agregados.

NOTA 6 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de marzo de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Corto plazo:</u>		
Anticipo proveedores y contratistas	2.888.914	19.054.511
Otras cuentas por cobrar	57.852	55.474
Inversiones El Carmen S.R.L. (*)	<u>28.337.872</u>	<u>-</u>
Total	<u>31.284.638</u>	<u>19.109.985</u>
<u>Largo plazo:</u>		
Anticipo proveedores y contratistas	-	466.725
Inversiones El Carmen S.R.L. (*)	<u>-</u>	<u>17.159.814</u>
Total	<u>-</u>	<u>17.626.539</u>

ITACAMBA CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

NOTA 6 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Cont.)

- (*) El saldo corresponde a un préstamo otorgado a Sociedad Inversiones El Carmen S.R.L. de acuerdo con el contrato de préstamo de dinero con garantía de prenda de acciones y cuotas de participación firmado el 9 de enero de 2017. El préstamo por un total de US\$ 4.000.000, genera intereses del 2% y tiene vencimiento de 2 años a partir de la firma del mismo. Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad ha desembolsado Bs27.840.000 (31 de marzo de 2017: Bs17.159.814, reexpresado).

NOTA 7 – EXISTENCIAS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Productos terminados	8.199.588	10.232.568
Materias primas	4.446.277	4.904.203
Productos semiacabados	12.258.551	14.990.527
Materiales	10.252.859	4.574.827
Materiales en tránsito	1.632.314	1.676.856
Provisiones sobre inventarios	(3.333.533)	(3.121.605)
Total	<u>33.456.056</u>	<u>33.257.376</u>

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
<u>Corto plazo:</u>		
Impuestos pagados por anticipado	-	3.875.618
Crédito fiscal IVA	20.640.000	49.309.811
Crédito fiscal por recuperar	-	701.117
Seguros	801.131	4.692.090
Total	<u>21.441.131</u>	<u>58.578.636</u>
<u>Largo plazo:</u>		
CEDEIM	6.919.854	-
Crédito fiscal IVA	107.121.399	92.386.975
Total	<u>114.041.253</u>	<u>92.386.975</u>

NOTA 9 – ACTIVOS FIJOS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2018 y 2017, es la siguiente:

ITACAMBA CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

NOTA 9 – ACTIVOS FIJOS (Cont.)

	2018		2017	
	Valores de origen	Depreciación acumulada	Valores netos	Valores netos (Reexpresado)
	Bs	Bs	Bs	Bs
Terrenos	25.453.689	-	25.453.689	25.284.631
Edificios	62.246.453	2.857.848	59.388.606	421.925.830
Muebles y enseres	2.189.126	615.779	1.573.347	753.050
Maquinaria y equipos	52.302.394	10.072.851	42.229.543	49.053.713
Plantas industriales (*)	872.605.204	51.080.035	821.525.169	781.099.805
Instalaciones industriales (*)	298.989.580	10.450.680	288.538.900	366.672
Vehículos	18.607.003	13.419.918	5.187.085	6.285.812
Herramientas	104.122	88.340	15.782	21.175
Equipo de computación y licencias	6.513.238	2.079.484	4.433.754	4.495.056
Equipo de comunicación	349.106	164.159	184.947	245.551
Silos, almacenes y galpones	2.617.220	2.327.994	289.226	301.247
Equipos de laboratorio	3.969.082	940.550	3.028.532	2.908.771
Proyectos en curso	13.194.176	-	13.194.176	6.785.332
Total	1.359.140.393	94.097.638	1.265.042.756	1.299.526.645

La depreciación del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2018, fue de Bs56.895.870, de los cuales Bs11.046.684 fue registrado como gasto administrativo y Bs45.849.186 son parte del costo de producción y consecuente costo de ventas.

La depreciación del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2017, fue de Bs17.966.480 (reexpresado), de los cuales Bs6.638.258 (reexpresado) fue registrado como gasto administrativo y 11.328.222 (reexpresado) son parte del costo de producción y consecuente costo de ventas.

- (*) Durante la gestión terminada al 31 de marzo de 2018, la Sociedad ha reclasificado de la cuenta Edificios a la cuenta i) Instalaciones Industriales un importe neto de depreciación de Bs288.044.368 y ii) a la cuenta de plantas industriales un importe neto de depreciación de Bs65.571.384, para mejorar la presentación y reclasificación de los activos relacionados con el proceso de producción.

NOTA 10 – DEUDA FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro al 31 de marzo de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	(Reexpresado) Bs
Impuesto a las utilidades beneficiarios del exterior (IUE – BE)	927.729	6.343.721
Impuesto sobre las utilidades de las empresas – IUE	-	3.875.618
Otras retenciones	41.518	90.668
Impuesto a las transacciones	1.130.012	2.110.673
Deudas sociales	4.028.721	3.524.880
Total	6.127.980	15.945.560

ITACAMBA CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

NOTA 11 – OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de marzo de 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Fletes y transportes por pagar	24.977.501	14.579.413
Servicios por pagar	9.094.708	6.129.532
Anticipo de clientes	2.095.617	438.636
Proveedores en moneda nacional	11.847.795	23.647.648
Proveedores en moneda extranjera	2.094.187	6.813.044
Total	<u>50.109.808</u>	<u>51.608.273</u>

NOTA 12 – DEUDAS FINANCIERAS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2018 y 2017 es la siguiente:

	<u>2018</u>		<u>2017</u> (Reexpresado)	
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs
<u>Crédito Sindicado (1)</u>				
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	6.484.482	175.081.038	-	186.520.032
Banco Bisa S.A.	6.484.483	175.081.037	-	186.520.032
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	5.187.437	140.060.803	-	149.211.736
Banco Unión S.A.	5.187.437	140.060.803	-	149.211.736
Banco Nacional de Bolivia S.A.	4.150.149	112.054.011	-	119.375.109
Banco Ganadero S.A.	2.334.583	63.033.737	-	67.152.074
Intereses devengados	2.320.000	-	1.715.981	-
Sub total	<u>32.148.571</u>	<u>805.371.429</u>	<u>1.715.981</u>	<u>857.990.719</u>
<u>Otros créditos (2)</u>				
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	443.808	1.309.121	429.185	1.800.761
Intereses devengados	10.015	-	107	-
Sub total	<u>453.823</u>	<u>1.309.121</u>	<u>429.292</u>	<u>1.800.761</u>
Total	<u>32.602.394</u>	<u>806.680.550</u>	<u>2.145.273</u>	<u>859.791.480</u>

1 Crédito Sindicado

En fecha 4 de noviembre de 2016, la Sociedad suscribió un contrato de préstamo sindicado por un monto total de Bs835.200.000, con los bancos: i) Banco de Crédito de Bolivia S.A., ii) Banco Bisa S.A., iii) Banco Mercantil Santa Cruz S.A., iv) Banco Unión S.A., v) Banco Nacional de Bolivia S.A., y vi) Banco Ganadero S.A.; para la construcción e implementación de la planta de cemento “Yacuses”. Dentro del contrato sindicado, el Banco agente es el “Banco de Crédito de Bolivia S.A.”, mismo que será responsable durante toda la vigencia del crédito de mantener la interlocución directa con Itacamba Cemento S.A. y con los bancos, prestando en todo momento el servicio de administración general del contrato.

ITACAMBA CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

NOTA 12 – DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

Dentro del contrato de préstamo, cada uno de los bancos efectuó desembolsos parciales, en función a los límites establecidos en el contrato y considerando el cronograma de requerimiento de fondos realizados por Itacamba Cemento S.A., según lo establecido en el contrato.

Compromisos financieros

La Sociedad debe cumplir con ciertos compromisos financieros al cabo de 12 meses de la actividad de la planta, es decir, a partir del 1° de enero de 2018. Los compromisos financieros son los siguientes:

- Ratio de cobertura de servicios de deuda mayor o igual a 1,05 los dos primeros años a computarse desde la puesta en marcha de la planta (a partir del tercer año, mayor a 1,20).
- Ratio de apalancamiento menor o igual a 1,5 los tres primeros años a computarse desde la puesta en marcha la planta (mayor a 1,2 a partir del cuarto año)
- Ratio de liquidez mayor o igual a 1, a partir del primer año a computarse desde la puerta en marcha de la planta.

Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad cumple con todos los compromisos financieros detallados arriba.

Características del contrato

Las características del crédito son las siguientes:

<u>Banco</u>	<u>Operación</u>	<u>Tasa</u>	<u>Vencimiento</u>
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	Préstamo por un monto de hasta Bs181.565.520, con un período de gracia de 36 meses computables a partir del desembolso del préstamo. Durante el período de gracia, la Sociedad únicamente pagará intereses con pagos trimestrales; cumplido el período de gracia la Sociedad amortizará el capital más intereses.	6%	12-Sep-2025
Banco Bisa S.A.	Préstamo por un monto de hasta Bs181.565.520, con un período de gracia de 36 meses computables a partir del desembolso del préstamo. Durante el período de gracia, la Sociedad únicamente pagará intereses con pagos trimestrales; cumplido el período de gracia la Sociedad amortizará el capital más intereses.	6%	12-Sep-2025
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	Préstamo por un monto de hasta Bs 145.248.240, con un período de gracia de 36 meses computables a partir del desembolso del préstamo. Durante el período de gracia, la Sociedad únicamente pagará intereses con pagos trimestrales; cumplido el período de gracia la Sociedad amortizará el capital más intereses.	6%	12-Sep-2025
Banco Unión S.A.	Préstamo por un monto de hasta Bs145.248.240, con un período de gracia de 36 meses computables a partir del desembolso del préstamo. Durante el período de gracia, la Sociedad únicamente pagará intereses con pagos trimestrales; cumplido el período de gracia la Sociedad amortizará el capital más intereses.	6%	12-Sep-2025
Banco Nacional de Bolivia S.A.	Préstamo por un monto de hasta Bs116.204.160, con un período de gracia de 36 meses computables a partir del desembolso del préstamo. Durante el período de gracia, la Sociedad únicamente pagará intereses con pagos trimestrales; cumplido el período de gracia la Sociedad amortizará el capital más intereses.	6%	12-Sep-2025
Banco Ganadero S.A.	Préstamo por un monto de hasta Bs65.368.320, con un período de gracia de 36 meses computables a partir del desembolso del préstamo. Durante el período de gracia, la Sociedad únicamente pagará intereses con pagos trimestrales; cumplido el período de gracia la Sociedad amortizará el capital más intereses.	6%	12-Sep-2025

Al 31 de marzo de 2018 y 2017, la Sociedad ha obtenido la totalidad del crédito sindicado.

ITACAMBA CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

NOTA 12 – DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

2 Otros créditos

Corresponde a 5 operaciones de préstamos por un monto inicial de Bs2.314.877, con vencimiento entre junio de 2021 y enero de 2022. Estos préstamos devengan un interés del 6% anual. Al 31 de marzo de 2018, el saldo de capital es de Bs1.752.929 (31 de marzo de 2017: Bs2.229.946, reexpresado).

NOTA 13 – PATRIMONIO NETO

a) **Capital pagado**

El capital suscrito y pagado al 31 de marzo de 2018 y 2017, se compone de la siguiente manera:

<u>Accionista</u>	<u>Importe</u> <u>Bs</u>	<u>Número</u> <u>de acciones</u>	<u>Porcentaje de</u> <u>participación</u>
Yacuses SL	328.029.540	32.802.954	66,67%
Coceca S.A.	163.990.180	16.399.018	33,33%
GB Minerales y Agregados S.A.	10	1	0,000002%
Total	<u>492.019.730</u>	<u>49.201.973</u>	<u>100%</u>

Al 31 de marzo de 2018 y 2017, el valor patrimonial proporcional por acción es de Bs13,82 y Bs14,27 (reexpresado), respectivamente.

b) **Ajuste de capital**

De acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada y modificada), en esta cuenta se incluye la actualización del capital pagado en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento de la Vivienda (UFV) respecto del boliviano.

c) **Reserva legal**

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades líquidas y realizadas de cada ejercicio al fondo de reserva legal. Dicha reserva se constituirá hasta el 50% del capital pagado.

d) **Ajuste global del patrimonio**

El saldo de esta cuenta, que al 31 de marzo de 2018 y 2017 asciende a Bs4.164.578, forma parte de las cuentas de reservas del estado de evolución del patrimonio neto, la cual mantiene su saldo sin movimiento debido a que su actualización se expone en la cuenta “ajuste de reservas patrimoniales”.

e) **Ajuste de reservas patrimoniales**

De acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada y modificada), en esta cuenta se incluye la actualización de la reserva legal, otras reservas para aportes y el ajuste global al patrimonio, en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) respecto del boliviano.

ITACAMBA CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

NOTA 14 – MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad tiene una posición neta activa en moneda extranjera de US\$ 1.514.416 equivalente a Bs10.540.332 (31 de marzo de 2017: US\$ 16.583 equivalente a Bs115.418).

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de marzo de 2018 y 2017 de Bs6,96 por US\$ 1.

NOTA 15 – IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

La Sociedad está sujeta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, que se calcula aplicando el 25% sobre la utilidad tributaria que resulta de ajustar el resultado contable de acuerdo con lo que requieren las disposiciones fiscales. Debido a que el pago del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas constituye un pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones del próximo ejercicio, la Sociedad paga el Impuesto sobre las Utilidades o el Impuesto a las Transacciones, el que resulte mayor.

Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad ha determinado una pérdida tributaria, por lo tanto, no ha contabilizado una provisión para el pago del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE).

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad ha obtenido una utilidad fiscal, sobre la cual contabilizó una provisión para el pago de Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) de Bs3.875.618 (reexpresado) con cargo a la cuenta de activos de “impuestos pagados por anticipado”, ya que estima compensar la totalidad del IUE con el Impuesto a las Transacciones a ser generado durante la siguiente gestión fiscal. Durante la gestión finalizada el 31 de marzo de 2018, la Sociedad ha compensado la totalidad de dicho activo.

NOTA 16 - BOLETAS DE GARANTIA

Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad mantiene las siguientes boletas de garantía:

<u>Beneficiario</u>	<u>N° de Operación</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Importe</u>	<u>Moneda</u>	<u>Concepto de Boleta</u>
Ferrovial Oriental S.A.	D701-39139	25-01-18	4.561.222	Bs	Contrato de transporte
Ferrovial Oriental S.A.	D701-43390	25-01-19	4.561.222	Bs	Contrato de transporte
Y.P.F.B.	D701-42752	28-11-18	1.785.092	US\$	Contrato - Provisión de gas

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad mantiene las siguientes boletas de garantía:

<u>Beneficiario</u>	<u>N° de Operación</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Importe</u>	<u>Moneda</u>	<u>Concepto de Boleta</u>
Industria Nacional del Cemento (Paraguay)	M190128	20-07-17	81.000	US\$	Suministro de Clinker
Industria Nacional del Cemento (Paraguay)	M190129	20-07-17	243.000	US\$	Suministro de Clinker
Industria Nacional del Cemento (Paraguay)	AV7975035	30-06-17	324.000	US\$	Suministro de Clinker
Ferrovial Oriental S.A.	D701-39139	25-01-18	4.561.222	Bs	Contrato de transporte
Y.P.F.B.	D701-38536	28-11-17	1.798.984	US\$	Contrato - Provisión de gas

NOTA 17 – CONTINGENCIAS

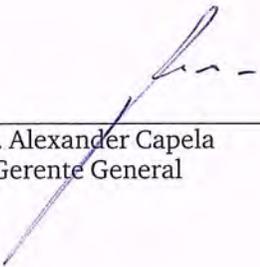
Al 31 de marzo de 2018 y 2017, no existen contingencias probables significativas no incluidas en los estados financieros.

ITACAMBA CEMENTO S.A.

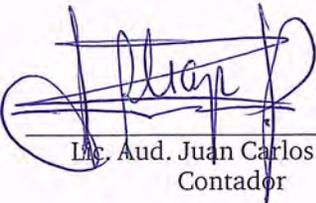
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

NOTA 18 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2018 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa a los estados financieros.



Ing. Alexander Capela
Gerente General



Lic. Aud. Juan Carlos Aliaga
Contador

ANEXO II
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2018 CON INFORME
DE AUDITORÍA INTERNA

ITACAMBA CEMENTO S.A.

Estados financieros interinos al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018

CONTENIDO

Informe de revisión sobre información financiera interina
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

INFORME DE AUDITORIA INTERNA

A.I. /001/2019

A: Presidente y Directores Itacamba Cemento S.A.

Cc: Alexander Capela - Gerente General
Marcelo Bastos - Gerente de Administración y Finanzas

De: Marcelo Claros - Auditor Interno

Ref.: DICTAMEN DE AUDITORIA INTERNA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018.

Fecha: 21 de enero de 2019

De acuerdo a solicitud de la Gerencia de Administración y Finanzas hemos efectuado la revisión limitada de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018.

Introducción

Hemos efectuado una revisión limitada del balance general de ITACAMBA CEMENTO S.A. (en adelante mencionada también como "la Sociedad") al 31 de diciembre de 2018 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el período de nueve meses comprendido entre el 1 de abril y el 31 de diciembre de 2018, así como las notas 1 a 18 que se acompañan. La Gerencia de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de esta información financiera intermedia de acuerdo con las bases de preparación y las políticas contables descritas en Nota 2 a los estados financieros intermedios. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre la información financiera intermedia basados en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos llevado a cabo nuestra revisión que fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión adoptadas en Bolivia. De acuerdo a dicha norma, una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de los aspectos contables y financieros. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados financieros de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y por consiguiente, no nos permite obtener la seguridad de identificar todos los aspectos significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría.

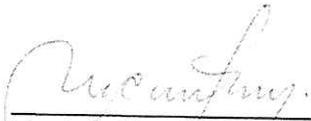
Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga pensar que la información financiera intermedia que se acompaña no presenta razonabilidad, respecto a todo lo importante, la situación financiera de ITACAMBA CEMENTO S.A. al 31 de diciembre de 2018, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el período de

nueve meses finalizados en esa fecha, de acuerdo con las bases de preparación y las políticas contables descritas en Nota 2 a los estados financieros intermedios.

Otras cuestiones

- Los estados financieros de la Sociedad al 31 de marzo de 2018, que se presentan para fines comparativos, fueron auditados por otro auditor cuyo informe de fecha 18 de julio de 2018, expresó una opinión favorable sobre dichos estados financieros.
- Como se menciona en la Nota 2 b. la Sociedad ha elaborado los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 considerando los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el periodo de nueve meses, aspecto que debe ser considerado para efectos de comparación con las cifras expuestas al 31 de marzo de 2018 que comprenden un periodo de doce meses.



Lic. Aud. Marcelo Clarós G.
MAT PROF. N° CAUB - 16716
MAT. PROF. N° CAUSC - 4640

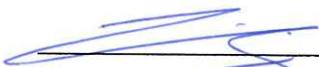
Santa Cruz de la Sierra, 21 de enero de 2019

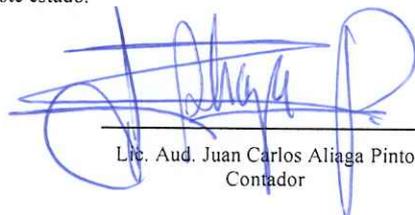
ITACAMBA CEMENTO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2018

	Nota	2018 diciembre Bs	2018 marzo (reexpresado) Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	75.115.373	45.575.359
Cuentas por cobrar comerciales	4	55.915.961	54.169.368
Cuentas por cobrar empresas relacionadas CP	5	740.519	11.856.475
Otras cuentas por cobrar CP	6	30.136.118	31.817.579
Existencias	7	46.246.181	34.025.988
Otros activos	8	22.082.745	21.806.386
Total activo corriente		230.236.897	199.251.155
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes		90.480	92.021
Activos fijos	9	1.228.255.139	1.286.593.061
Cuentas por cobrar empresas relacionadas LP	5	10.789.012	10.166.032
Otros activos LP	8	99.908.180	115.983.973
Activo intangible		7.586.111	7.458.931
Total activo no corriente		1.346.628.922	1.420.294.018
Total activo		1.576.865.819	1.619.545.173
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar empresas relacionadas	5	7.447.018	12.409.653
Deudas fiscales y sociales	10	4.993.384	6.232.372
Deudas financieras CP	12	112.906.743	33.157.784
Otras cuentas por pagar	11	55.491.287	50.963.441
Total pasivo corriente		180.838.432	102.763.250
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas financieras LP	12	716.843.979	820.422.545
Provisión para indemnizaciones		6.531.435	5.035.519
Total pasivo no corriente		723.375.414	825.458.064
Total pasivo		904.213.846	928.221.314
PATRIMONIO			
Capital pagado	13 a)	492.019.730	492.019.730
Ajuste de capital	13 b)	63.049.094	63.049.094
Reserva legal	13 c)	6.088.702	6.088.702
Otras reservas para aportes		229.436	229.436
Ajuste global del patrimonio	13 d)	4.164.578	4.164.578
Ajuste de reservas patrimoniales	13 e)	6.104.966	6.104.966
Resultados acumulados		100.995.467	119.667.353
Total patrimonio		672.651.973	691.323.859
Total pasivo y patrimonio		1.576.865.819	1.619.545.173

Las notas 1 a 18 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


 Marcelo Bastos Morales
 Representante Legal


 Lic. Aud. Juan Carlos Aliaga Pinto
 Contador

ITACAMBA CEMENTO S.A.

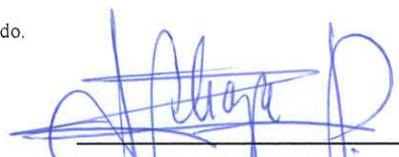
ESTADO DE RESULTADO POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 31 DE DICIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2018

	<u>2018</u>	<u>2018</u>
	diciembre	marzo
	Bs	(reexpresado)
	Bs	Bs
Ventas	429.783.238	502.111.690
Menos: Costo de ventas	<u>(295.303.942)</u>	<u>(345.050.690)</u>
Ganancia bruta	134.479.296	157.061.000
Menos gastos de:		
Administración	(35.823.644)	(58.622.127)
Comercialización	<u>(91.515.395)</u>	<u>(89.144.648)</u>
Ganancia operativa	7.140.257	9.294.225
Otros ingresos y egresos		
Gastos financieros (netos)	(39.070.214)	(53.220.627)
Otros ingresos netos	1.532.286	2.459.115
Resultado por exposición a la inflación y mantenimiento de valor	<u>11.725.786</u>	<u>18.831.306</u>
(Pérdida) neta del ejercicio	<u><u>(18.671.885)</u></u>	<u><u>(22.635.981)</u></u>

Las notas 1 a 18 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



 Marcelo Bastos Morales
 Representante Legal



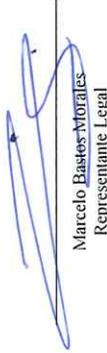
 Lic. Aud. Juan Carlos Aliaga Pinto
 Contador

ITACAMBA CEMENTO S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 31 DE DICIEMBRE Y EL 31 DE MARZO DE 2018

	Reservas					Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
	Capital pagado Bs	Ajuste de capital	Reserva legal Bs	Otras Reservas para aportes Bs	Ajuste global del patrimonio Bs			
Saldo al 31 de marzo de 2018 (reexpresado)	492.019.730	63.049.094	6.088.702	229.436	4.164.578	6.104.966	119.667.353	691.323.859
Actualización del periodo	-	-	-	-	-	-	(18.671.885)	(18.671.885)
Perdida neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	492.019.730	63.049.094	6.088.702	229.436	4.164.578	6.104.966	100.995.467	672.651.973

Las notas 1 a 18 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


 Marcelo Bastes-Morales
 Representante Legal

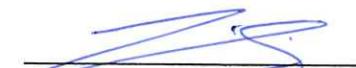

 Lic. Aud. Juan Carlos Aliaga Pinto
 Contador

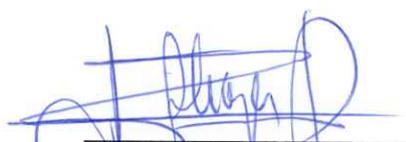
ITACAMBA CEMENTO S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 31 DE DICIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2018

	<u>2018</u> <u>diciembre</u> <u>Bs</u>	<u>2018</u> <u>marzo</u> <u>(reexpresado)</u> <u>Bs</u>
Flujo de efectivo de actividades operativas:		
(Pérdida) neta del ejercicio	(18.671.885)	(22.635.980)
Ajustes para conciliar los resultados del ejercicio con el flujo de efectivo de operaciones:		
Depreciación del activo fijo	54.755.397	57.865.105
Provisión para incobrables	(1.959.034)	9.570.397
Provisión para indemnizaciones	<u>2.335.762</u>	<u>2.678.548</u>
	36.460.240	47.478.070
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (Incremento) en cuentas por cobrar comerciales	212.443	(32.450.641)
Disminución en otras cuentas por cobrar	1.681.461	5.544.760
Incremento en inventarios	(12.220.193)	(202.065)
Disminución en otros activos y activos intangibles	15.672.254	16.404.330
Disminución en inversiones permanentes	1.540	2.512
Incremento (Disminución) neta en cuentas con empresas relacionadas	5.530.340	(35.789.124)
Disminución en deudas fiscales y sociales	(1.238.988)	(9.984.825)
Incremento (Disminución) en otras cuentas por pagar	4.527.846	(1.523.992)
Pago de beneficios sociales	<u>(839.847)</u>	<u>(1.415.865)</u>
Flujo de efectivo utilizado en actividades operativas	<u>49.787.096</u>	<u>(11.936.840)</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión:		
Disminución (Incremento) en proyectos en curso y adiciones de activos fijos (netas)	<u>3.582.525</u>	<u>(22.793.774)</u>
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>3.582.525</u>	<u>(22.793.774)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:		
Disminución en deudas financieras, netas	<u>(23.829.607)</u>	<u>(23.039.722)</u>
Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>(23.829.607)</u>	<u>(23.039.722)</u>
Disminución de efectivo	29.540.014	(57.770.336)
Efectivo al inicio del ejercicio	<u>45.575.359</u>	<u>103.345.695</u>
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>75.115.373</u>	<u>45.575.359</u>

Las notas 1 a 18 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


 Marcelo Baslos Morales
 Representante Legal


 Lic. Aud. Juan Carlos Aliaga Pinto
 Contador

ITACAMBA CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2018

NOTA 1 – CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

La Sociedad fue constituida en fecha 8 de abril de 1997, mediante Instrumento Público N° 101/97 ante la Notaría de Primera Clase N° 45.

El domicilio legal de la Sociedad es la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, pudiendo a efectos de su giro y organización establecer sucursales, agencias y oficinas, para funcionar, además, bajo la denominación válida de Itacamba Cemento S.A., dentro y fuera de Bolivia.

La Sociedad tiene por objeto dedicarse principalmente a la industria de la fabricación de cemento y derivados para la construcción civil, así como la comercialización de cemento producido en Bolivia y derivados, y comercialización de materiales para la construcción. A tal efecto, la Sociedad se halla plenamente facultada a realizar todas las operaciones, actos y contratos de cualquier naturaleza y sin limitación alguna, permitidos por las leyes y a desarrollar todas las actividades mercantiles inherentes o accesorias a dicho objeto.

La Sociedad no realiza actividades extractivas y adquiere la materia prima para la fabricación de cemento de terceros.

El capital social autorizado de la Sociedad se fija en Bs984.039.460, que está representado por 98.403.946 acciones nominativas y/o al portador de Bs10 cada una. El capital autorizado podrá aumentarse o disminuirse por resolución de una Junta General Extraordinaria de Accionistas.

La Sociedad tiene una duración de 99 años.

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Base de preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afecten los montos de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos de los ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas por la Gerencia.

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

2.2 Consideración de los efectos de la inflación

Los estados financieros han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de conformidad con los procedimientos establecidos en la Norma de Contabilidad N° 3, aprobada por el Colegio de Auditores de Bolivia y disposiciones legales vigentes.

Las partidas no monetarias que forman parte de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018, fueron actualizadas utilizando como índice de actualización a la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

La cotización de la UFV para la realización de los ajustes al 31 de diciembre de 2018, fue de Bs 2,29076 por UFV 1. (31 de marzo de 2018: Bs2,25239 por UFV).

Los estados financieros básicos y las notas al 31 de Marzo de 2018, fueron reexpresados utilizando como índice la Unidad de Fomento a la Vivienda para hacerlos comparativos con los estados financieros básicos y las notas al 31 de diciembre de 2018.

ITACAMBA CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2018

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación

2.3.1 Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018 de Bs6,96 por US\$ 1. Las diferencias de cambio y actualizaciones resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio.

2.3.2 Disponibilidades, créditos y deudas

Se valúan a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

El crédito fiscal IVA y los Certificados de Devolución Impositiva (CEDEIM) se valúan a su valor nominal ajustado por inflación, según lo mencionado en la Nota 2.2 anterior.

2.3.3 Previsión incobrables sobre cuentas por cobrar comerciales

La Sociedad registra una previsión para incobrabilidad sobre las partidas por cobrar en base a los días de mora. La Sociedad provisiona al 100% las cuentas por cobrar con una mora mayor a 120 días a partir de la fecha de vencimiento de la factura.

2.3.4 Existencias

Los inventarios de materiales y repuestos y de materia prima se encuentran valuados al costo de adquisición actualizado por inflación, según lo mencionado en la Nota 2.2 anterior. Los productos terminados están valuados a su costo de producción, que es inferior a su valor de mercado.

Las salidas de los inventarios para la venta y consumo se calculan considerando el costo promedio ponderado.

La Sociedad constituye la previsión sobre los inventarios, como resultado de los recuentos físicos realizados.

2.3.5 Inversiones permanentes

Las inversiones en acciones telefónicas se encuentran valuadas a su valor de adquisición actualizado por inflación.

2.3.6 Activos fijos

Los activos fijos se encuentran valuados al valor de adquisición actualizados por inflación en función a la variación de la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) con relación a la moneda nacional entre la fecha de incorporación del bien y el cierre de cada ejercicio.

La depreciación de cada ejercicio es calculada bajo el método de línea recta usando tasas anuales suficientes para extinguir el valor de los bienes al final de su vida útil estimada. Las vidas útiles utilizadas son las siguientes:

ITACAMBA CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2018

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

2.3.6 Activos fijos (Cont.)

<u>Clase de activo fijo</u>	<u>Vida útil</u>
Edificios	40 años
Muebles y enseres	10 años
Maquinaria y equipos	8 años
Plantas industriales	20 años
Instalaciones industriales	10 años
Vehículos	5 años
Herramientas	4 años
Equipo de computación y licencias	4 años
Equipo de comunicación	5 años
Silos, almacenes y galpones	20 años

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.

2.3.7 Activo intangible

Corresponde principalmente a marcas, que se encuentra valuado al costo ajustado por inflación menos su correspondiente amortización acumulada.

2.3.8 Previsión para indemnizaciones

La previsión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al transcurrir los tres meses de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en casos de retiro voluntario.

2.3.9 Patrimonio neto

La Sociedad ajusta el total del patrimonio actualizándolo por inflación en función de la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda. Dicho ajuste se registra de la siguiente manera: i) el capital pagado y los aportes por capitalizar se ajustan en la columna “ajuste del capital”, ii) la reserva legal, las otras reservas para aportes y el ajuste global del patrimonio en la columna “ajuste de reservas patrimoniales”, y iii) los resultados acumulados se ajustan en su misma cuenta.

2.3.10 Resultados del ejercicio

La Sociedad determina el resultado de cada ejercicio teniendo en cuenta los efectos de la inflación. Los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas son ajustados en una sola línea. Esta forma de cálculo no genera una distorsión significativa en los rubros individuales de los estados financieros.

NOTA 3 – DISPONIBILIDADES

La composición del rubro al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, es la siguiente:

ITACAMBA CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2018

NOTA 3 – DISPONIBILIDADES

	<u>2018</u> Diciembre Bs	<u>2018</u> (Reexpresado) Bs
Caja	21.480	21.846
Bancos Moneda Nacional (*)	67.776.551	43.262.572
Bancos Moneda Extranjera	6.686.355	1.655.001
Disponible en Fondos de Inversión Abiertos	630.987	635.940
Total	<u>75.115.373</u>	<u>45.575.359</u>

(*) En el grupo de cuentas que conforman "Bancos Moneda Nacional", se mantiene un importe de disponibilidad restringida al 31 de diciembre de 2018, por Bs338.309 (31 de marzo de 2018: Bs344.072 reexpresado). Dichos fondos restringidos corresponden a una retención judicial de un proceso laboral iniciado contra la Sociedad, el aval que se encuentra en proceso de liberación

NOTA 4 – CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> Diciembre Bs	<u>2018</u> (Reexpresado) Bs
Cuentas por cobrar comerciales	67.528.518	67.972.155
Previsión para incobrables	(11.612.557)	(13.802.787)
Total	<u>55.915.961</u>	<u>54.169.368</u>

NOTA 5 – EMPRESAS RELACIONADAS

La composición del rubro al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> Diciembre Bs	<u>2018</u> (Reexpresado) Bs
<u>Cuentas por cobrar empresas a relacionadas a corto plazo:</u>		
GB Minerales y Agregados S.A (1)	740.519	8.962.969
Cementos Avellaneda S.A. (2)	-	2.893.506
Total	<u>740.519</u>	<u>11.856.475</u>
<u>Cuentas por cobrar empresas a relacionadas a largo plazo:</u>		
GB Minerales y Agregados S.A (1)	10.789.013	10.166.032
Total	<u>10.789.013</u>	<u>10.166.032</u>

ITACAMBA CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2018

Cuentas por pagar empresas relacionadas :

Votorantim Cimento S.A. (3)	1.609.003	6.225.258
GB Minerales y Agregados S.A (4)	<u>5.838.015</u>	<u>6.184.395</u>
Total	<u><u>7.447.018</u></u>	<u><u>12.409.653</u></u>

1. Al 31 de diciembre y al 31 de marzo de 2018, los saldos se encuentran conformados por préstamos otorgados a GB Minerales y Agregados S.A. para la compra de una maquinaria, una sala eléctrica y anticipos por la compra de materia prima.
2. Al 31 de diciembre de 2018 Itacamba no mantiene cuentas por cobrar con Avellaneda, por la exportación de cemento.
3. Al 31 de diciembre de 2018, el saldo corresponde al costo de gerenciamiento realizado por Votoramtin Cimentos por el proyecto Yacuses.
4. Al 31 de diciembre de 2018, el saldo corresponde al contrato de compra de caliza a GB Minerales y Agregados.

NOTA 6 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> Diciembre Bs	<u>2018</u> (Reexpresado) Bs
<u>Corto plazo:</u>		
Anticipo proveedores y contratistas	1.319.552	2.938.127
Inversiones el Carmen S.R.L.	28.816.566	28.820.614
Otras cuentas por cobrar	-	58.838
Total	<u><u>30.136.118</u></u>	<u><u>31.817.579</u></u>

- (*) El saldo corresponde a un préstamo otorgado a Sociedad Inversiones El Carmen S.R.L. de acuerdo con el contrato de préstamo de dinero con garantía de prenda de acciones y cuotas de participación firmado el 9 de enero de 2017. El préstamo por un total de US\$ 4.000.000, genera intereses del 2% y tiene vencimiento de 2 años a partir de la firma del mismo. Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad ha desembolsado Bs27.840.000 y devengado por Bs976.566, de intereses.

NOTA 7 - EXISTENCIAS

La composición del rubro al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> Diciembre Bs	<u>2018</u> (Reexpresado) Bs
Productos terminados	8.834.259	8.339.271
Materias primas	7.919.018	4.522.020
Productos semiacabados	16.518.515	12.467.378

ITACAMBA CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2018

Materiales	14.930.489	10.427.519
Materiales en tránsito	-	1.660.121
Provisiones sobre inventarios	<u>(1.956.100)</u>	<u>(3.390.321)</u>
Total	<u>46.246.181</u>	<u>34.025.988</u>

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS

La composición del rubro al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> Diciembre Bs	<u>2018</u> (Reexpresado) Bs
<u>Corto plazo:</u>		
Crédito fiscal IVA	20.490.000	20.991.608
Seguros	<u>1.592.745</u>	<u>814.778</u>
Total	<u>22.082.745</u>	<u>21.806.386</u>
<u>Largo plazo:</u>		
Notas de crédito	7.162.183	7.037.735
Crédito fiscal IVA	<u>92.745.997</u>	<u>108.946.238</u>
Total	<u>99.908.180</u>	<u>115.983.973</u>

NOTA 9 – ACTIVOS FIJOS

La composición del rubro al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, es la siguiente:

	dic-18		mar-18	
	<u>Valores</u> <u>de origen</u> Bs	<u>Depreciación</u> <u>Acumulada</u> Bs	<u>Valores</u> <u>Netos</u> Bs	<u>Valores</u> (reexpresado) <u>Netos</u> Bs
	Terrenos	25.891.207		25.891.207
Edificios	63.316.394	4.091.685	59.224.709	60.400.306
Muebles y enseres	2.348.048	796.599	1.551.449	1.600.149
Maquinaria y equipos	53.482.617	14.483.997	38.998.619	42.948.933
Plantas industriales	888.490.859	86.154.561	802.336.298	835.520.046
Instalaciones industriales	310.024.019	21.481.650	288.542.369	293.454.228
Vehículos	19.475.650	15.487.672	3.987.978	5.275.448
Herramientas	105.912	98.295	7.617	16.051
Equipo de computación y licencias	7.076.732	3.407.474	3.669.258	4.509.284
Equipo de comunicación	355.107	216.079	139.027	188.098
Silos, almacenes y galpones	2.662.207	2.458.232	203.975	294.153
Equipos de laboratorio	4.380.766	1.791.698	2.589.069	3.080.124
Proyectos en curso (*)	<u>1.113.564</u>		<u>1.113.564</u>	<u>13.418.942</u>
Total	<u>1.378.723.081</u>	<u>150.467.942</u>	<u>1.228.255.139</u>	<u>1.286.593.061</u>

ITACAMBA CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2018

La depreciación del periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018, fue de Bs69.366.275, de los cuales Bs7.005.904 fue registrado como gasto administrativo y Bs62.360.371 son parte del costo de producción y consecuente costo de ventas.

La depreciación del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2018, fue de Bs57.865.105 (reexpresado), de los cuales Bs11.234.867 (reexpresado) fue registrado como gasto administrativo y 46.630.238 (reexpresado) son parte del costo de producción y consecuente costo de ventas.

NOTA 10 – DEUDA FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> Diciembre Bs	<u>2018</u> (Reexpresado) Bs
Impuesto a las Utilidades Beneficiarios del Exterior (IUE – BE)	340.689	943.533
Otras retenciones	37.117	42.226
Impuesto a las transacciones	1.569.570	1.149.262
Deudas sociales	3.046.008	4.097.351
Total	<u>4.993.384</u>	<u>6.232.372</u>

NOTA 11 – OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, es la siguiente:

	<u>2018</u> Octubre Bs	<u>2018</u> (Reexpresado) Bs
Fletes y transportes por pagar	27.707.253	25.402.999
Servicios por pagar	5.236.454	9.249.639
Anticipo clientes	2.646.628	2.131.316
Proveedores en moneda nacional	16.224.047	12.049.625
Proveedores en moneda extranjera	3.676.905	2.129.862
Total	<u>55.491.287</u>	<u>50.963.441</u>

NOTA 12 – DEUDAS FINANCIERAS

La composición del rubro al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, es la siguiente:

ITACAMBA CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2018

	dic-18		mar-18	
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Crédito Sindicado (1)</u>				
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	23.776.437	155.627.589	6.594.948	178.063.584
Banco Bisa S.A.	23.776.437	155.627.589	6.594.948	178.063.584
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	19.020.603	124.498.491	5.275.806	142.446.772
Banco Unión S.A.	19.020.603	124.498.491	5.275.806	142.446.772
Banco Nacional de Bolivia S.A.	15.217.211	99.603.566	4.220.848	113.962.878
Banco Ganadero S.A.	8.560.137	56.029.989	2.374.353	64.107.535
Intereses devengados	<u>3.062.400</u>	<u>-</u>	<u>2.359.520</u>	<u>-</u>
Sub total	112.433.828	715.885.715	32.696.229	819.091.125
<u>Otros créditos (2)</u>				
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	464.422	958.264	451.369	1.331.422
Intereses devengados	<u>8.493</u>	<u>-</u>	<u>10.186</u>	<u>-</u>
Sub total	<u>472.915</u>	<u>958.265</u>	<u>461.555</u>	<u>1.331.422</u>
Total	<u>112.906.743</u>	<u>716.843.979</u>	<u>33.157.784</u>	<u>820.422.547</u>

1) Crédito Sindicado

En fecha 4 de noviembre de 2015, la Sociedad suscribió un contrato de préstamo sindicado por un monto total de Bs835.200.000, con los bancos: i) Banco de Crédito de Bolivia S.A., ii) Banco Bisa S.A., iii) Banco Mercantil Santa Cruz S.A., iv) Banco Unión S.A., v) Banco Nacional de Bolivia S.A., y vi) Banco Ganadero S.A.; para la construcción e implementación de la planta de cemento "Yacuses". Dentro del contrato sindicado, el Banco agente es el "Banco de Crédito de Bolivia S.A.", mismo que será responsable durante toda la vigencia del crédito de mantener la interlocución directa con Itacamba Cemento S.A. y con los bancos, prestando en todo momento el servicio de administración general del contrato.

Dentro del contrato de préstamo, cada uno de los bancos efectuó desembolsos parciales, en función a los límites establecidos en el contrato y considerando el cronograma de requerimiento de fondos realizados por Itacamba Cemento S.A., según lo establecido en el contrato.

Compromisos financieros

La Sociedad debe cumplir con ciertos compromisos financieros al cabo de 12 meses de la actividad de la planta, es decir, a partir del 1° de enero de 2018. Los compromisos financieros son los siguientes:

- Ratio de cobertura de servicios de deuda mayor a 1,05 los dos primeros años a computarse desde la puesta en marcha de la planta (a partir del tercer año, mayor a 1,20).
- Ratio de apalancamiento menor igual a 1,5 los tres primeros años a computarse desde la puesta en marcha la planta (mayor a 1,2 a partir del cuarto año)
- Ratio de liquidez mayor o igual a 1, a partir del primer año a computarse desde la puerta en marcha de la planta.

Al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, la sociedad cumple con todos los compromisos financieros detallados arriba.

ITACAMBA CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2018

Características del contrato

Las características del crédito son las siguientes:

<u>Banco</u>	<u>Operación</u>	<u>Tasa</u>	<u>Vencimiento</u>
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	Préstamo por un monto de hasta Bs181.565.520, con un período de gracia de 36 meses computables a partir del desembolso del préstamo. Durante el período de gracia, la Sociedad únicamente pagará intereses con pagos trimestrales; cumplido el período de gracia la Sociedad amortizará el capital más intereses.	6%	12-Sep-2025
Banco Bisa S.A.	Préstamo por un monto de hasta Bs181.565.520, con un período de gracia de 36 meses computables a partir del desembolso del préstamo. Durante el período de gracia, la Sociedad únicamente pagará intereses con pagos trimestrales; cumplido el período de gracia la Sociedad amortizará el capital más intereses.	6%	12-Sep-2025
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	Préstamo por un monto de hasta Bs 145.248.240, con un período de gracia de 36 meses computables a partir del desembolso del préstamo. Durante el período de gracia, la Sociedad únicamente pagará intereses con pagos trimestrales; cumplido el período de gracia la Sociedad amortizará el capital más intereses.	6%	12-Sep-2025
Banco Unión S.A.	Préstamo por un monto de hasta Bs145.248.240, con un período de gracia de 36 meses computables a partir del desembolso del préstamo. Durante el período de gracia, la Sociedad únicamente pagará intereses con pagos trimestrales; cumplido el período de gracia la Sociedad amortizará el capital más intereses.	6%	12-Sep-2025
Banco Nacional de Bolivia S.A.	Préstamo por un monto de hasta Bs116.204.160, con un período de gracia de 36 meses computables a partir del desembolso del préstamo. Durante el período de gracia, la Sociedad únicamente pagará intereses con pagos trimestrales; cumplido el período de gracia la Sociedad amortizará el capital más intereses.	6%	12-Sep-2025
Banco Ganadero S.A.	Préstamo por un monto de hasta Bs65.368.320, con un período de gracia de 36 meses computables a partir del desembolso del préstamo. Durante el período de gracia, la Sociedad únicamente pagará intereses con pagos trimestrales; cumplido el período de gracia la Sociedad amortizará el capital más intereses.	6%	12-Sep-2025

Al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, la sociedad ha obtenido la totalidad del crédito sindicado.

2) Otros créditos

Corresponde a 5 operaciones de préstamos por un monto inicial de Bs2.314.877, con vencimiento entre junio de 2021 y enero de 2022. Estos préstamos devengan un interés del 6% anual. Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de capital es de Bs1.422.686 (al 31 de marzo de 2018; Bs1.782.790, reexpresado).

NOTA 13 – PATRIMONIO NETO

a) Capital pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2018, se compone de la siguiente manera:

<u>Accionista</u>	<u>Importe</u> <u>Bs</u>	<u>Número</u> <u>de acciones</u>	<u>Porcentaje de</u> <u>participación</u>
Yacuses SL	328.029.540	32.802.954	66,67%
Coceca S.A.	163.990.180	16.399.018	33,33%
GB Minerales S.A.	10	1	0,00%
Total	492.019.730	49.201.973	100%

ITACAMBA CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2018

Al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, el valor patrimonial proporcional por acción es de Bs13,67 y Bs14,11 (reexpresado) respectivamente.

b) Ajuste de capital

De acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada y modificada), en esta cuenta se incluye la actualización del capital pagado en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento de la Vivienda (UFV) respecto del boliviano.

c) Reserva legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades líquidas y realizadas de cada ejercicio al fondo de reserva legal. Dicha reserva se constituirá hasta el 50% del capital pagado.

d) Ajuste global del patrimonio

El saldo de esta cuenta, que al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018 asciende a Bs4.164.578, forma parte de las cuentas de reservas del estado de evolución del patrimonio neto, la cual mantiene su saldo sin movimiento debido a que su actualización se expone en la cuenta "ajuste de reservas patrimoniales".

e) Ajuste de reservas patrimoniales

De acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada y modificada), en esta cuenta se incluye la actualización de la reserva legal, otras reservas para aportes y el ajuste global al patrimonio, en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) respecto del boliviano.

NOTA 14 – MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene una posición neta activa en moneda extranjera de US\$ 3.518.380 equivalente a Bs24.487.922 (31 de marzo de 2018: US\$ 1.514.416 equivalente a Bs10.540.335).

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018 de Bs6,96 por US\$ 1.

NOTA 15 – IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

La Sociedad está sujeta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, que se calcula aplicando el 25% sobre la utilidad tributaria que resulta de ajustar el resultado contable de acuerdo con lo que requieren las disposiciones fiscales. Debido a que el pago del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas constituye un pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones del próximo ejercicio, la Sociedad paga el Impuesto sobre las Utilidades o el Impuesto a las Transacciones, el que resulte mayor.

Al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, la Sociedad ha determinado una pérdida tributaria, por lo tanto, no ha contabilizado una provisión para el pago del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE).

NOTA 16 - BOLETAS DE GARANTIA

Al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, la Sociedad mantiene las siguientes boletas de garantía:

ITACAMBA CEMENTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2018

<u>Beneficiario</u>	<u>N° de Operación</u>	<u>Importe</u>	<u>Moneda</u>	<u>Concepto de Boleta</u>
Ferrovial Oriental S.A.	D701-43390	4.561.222	Bs	Contrato de transporte
Y.P.F.B.	D701-46957	1.786.747	US\$	Contrato - Provisión de gas

NOTA 17 – CONTINGENCIAS

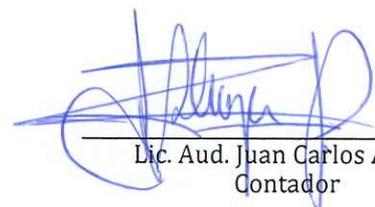
Al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2018, no existen contingencias probables significativas no incluidas en los estados financieros.

NOTA 18 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa a los estados financieros.



Marcelo Bastos Morales
Representante Legal



Lic. Aud. Juan Carlos Aliaga
Contador

ANEXO III
CALIFICACIÓN DE RIESGO
OTORGADA A LA EMISIÓN POR
EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE
RIESGO S.A.



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

ITACAMBA CEMENTO S.A.

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 08 de marzo de 2019

Contacto:

Lima, Perú
(511) 616 0400

Hernán Regis

Analista Senior
hregis@equilibrium.com.pe

María Luisa Tejada

Analista Senior
mtejada@equilibrium.com.pe

La presente calificación de riesgo puede estar sujeta a actualización en cualquier momento y a criterio del Comité de Calificación. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente aplicable.

El presente Informe de Calificación es de uso privado y no podrá ser revelado a terceros por parte del Emisor sin consentimiento y la autorización de Equilibrium. Si a pesar de lo indicado, el Emisor revela la calificación asignada dará lugar al incumplimiento del Contrato, quedando Equilibrium liberada de toda responsabilidad que pueda surgir como consecuencia de la revelación, pudiendo Equilibrium publicar el Informe y/o realizar otra acción conforme a lo indicado en el Contrato. Equilibrium y/o el Emisor podrán comunicar a la ASFI el informe de Calificación o la nota asignada en el marco del proceso de autorización de la emisión o el programa, siempre que, en el caso del Emisor, éste informe a Equilibrium previamente y por escrito de su intención de comunicar el Informe a la ASFI. El Emisor queda obligado a indemnizar a Equilibrium por cualquier daño que pueda sufrir como consecuencia de la revelación del informe y/o de no informarle sobre la comunicación al ASFI.

Se deja expresa constancia que Equilibrium no ha tenido acceso a la versión final del Prospecto Marco para el Programa de Emisiones de Bonos Itacamba Cemento, ni a la versión final de los Prospectos Complementarios de la Emisión 1 y Emisión 2. En ese sentido, cualquier cambio en la estructura evaluada, que sea incluido en los documentos podrá implicar un cambio en la calificación de riesgo asignada.

Resumen Ejecutivo: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría AA.bo a la Emisión 1 y Emisión 2 del Programa de Bonos Itacamba Cemento S.A. (en adelante, Itacamba Cemento o la Compañía), hasta por un máximo de Bs139,2 millones y Bs522,0 millones, respectivamente.

Las calificaciones asignadas se sustentan principalmente en el respaldo patrimonial de los accionistas, destacando la participación de Votorantim Cimientos S.A. que actúa como accionista controlador y a su vez brinda soporte técnico a las operaciones de la Compañía. Cabe indicar igualmente que Votorantim Cimientos mantiene actualmente una calificación Ba2 para su deuda de largo plazo, con perspectiva estable, otorgada por Moody's Investor Service Inc. Asimismo, Votorantim Cimientos es subsidiaria de Votorantim S.A. (Ba2, estable, por Moody's Investor Service Inc.), siendo el Grupo Votorantim uno de los mayores conglomerados industriales en América Latina, con presencia en 12 países a nivel mundial. Respecto a la industria cementera, Votorantim Cimientos es líder en Brasil y ocupa la sexta posición en el ranking mundial de compañías cementeras (sin considerar a las empresas de China), con una capacidad instalada total de 52,8 millones de toneladas de cemento. De igual modo, la evaluación considera el respaldo del accionista Cementos Molins S.A. (a través de CeMolins International S.L.U.), empresa española con 90 años de experiencia en el rubro del cemento, desarrollando su negocio en ocho países a nivel mundial. Asimismo, la calificación asignada considera la ubicación estratégica de la Planta Yacuses sobre la cual la Compañía desarrolla sus actividades, toda vez que dicha Planta está localizada

en la provincia de Germán Bush, departamento de Santa Cruz, siendo la única planta integral de cemento en el oriente de Bolivia. Al respecto, resulta necesario señalar que Santa Cruz es el departamento que más contribuye al PBI de El Estado Plurinacional de Bolivia en la actualidad (aproximadamente 30%). La Planta está localizada muy cerca de las canteras de caliza, principal insumo para la fabricación de cemento; estando también ubicada junto a la carretera bioceánica y a la ferrovía, factor que le brinda a la Compañía acceder a costos de logística y transporte más eficientes con relación a sus competidores. En esta línea, la Compañía mantiene un contrato con Ferrovía Oriental S.A. (FOSA) para transportar sus productos vía férrea desde la Planta Yacuses hasta el centro de distribución en Guaracachi en Santa Cruz. Cabe indicar que el transporte vía férrea está asociado a un menor costo versus el transporte terrestre. No menos relevante es de mencionar que la Planta Yacuses está cercana a la frontera con Brasil y a la hidrovía, permitiendo la posibilidad exportar a otros países. En ese sentido, desde el ejercicio 2017, la Compañía empezó a exportar cemento a Argentina y Clinker a Paraguay, siendo la primera empresa boliviana en exportar cemento. También, se ha considerado dentro de la evaluación que la Planta está conectada al ramal a través del cual Bolivia exporta gas a Brasil, situación que reduce el riesgo de desabastecimiento del combustible para la producción de cemento. Todos estos factores comentados, aunados a la alta tecnología de la Planta Yacuses, se traducen en menores costos que le permiten a la Compañía, actualmente, un mejor manejo de márgenes como estrategia para incrementar su cuota de mercado. Al respecto, desde el inicio de operaciones de la Planta en febrero de

Instrumento	Calificación EQL (*)	Equivalencia ASFI (*)
Bonos Corporativos	AA.bo	AA2

(*) Para mayor detalle sobre la definición de la calificación asignada consultar Anexo I.

2017, la participación de mercado de la Compañía ha venido incrementando de manera sostenida, alcanzado una participación de 16,9% a noviembre de 2018 (7,1% a enero de 2017), ubicándose en la tercera posición a nivel país. Cabe indicar que, en el departamento de Santa Cruz, la Compañía ocupa el tercer lugar con una participación de 30%; y, además, en el departamento de Beni es líder de mercado con una cuota de 40%. Otro elemento positivo considerado en la evaluación es que al tener la Compañía accionistas con elevada experiencia en la industria del cemento, los estándares ambientales aplicados son más rigurosos, situación que asegura el cumplimiento de las licencias ambientales y de funcionamiento. Del mismo modo, se resalta la amplia experiencia en el rubro cementero de la Plana Ejecutiva y del Directorio de la Compañía.

No obstante lo señalado anteriormente, a la fecha las calificaciones asignadas se encuentran limitadas por la subordinación que mantendrán con respecto al préstamo bancario sindicado adquirido por la Compañía para financiar parte de la construcción de la Planta Yacuses. Dicho préstamo se encuentra garantizado con la misma Planta y otros activos que, en conjunto, brindan una cobertura aproximada de 1,4 veces el valor de la deuda, en tanto que, las Emisiones 1 y 2 de Bonos Corporativos calificadas a emitirse por la Compañía no contarán con garantías adicionales a la quirografaria. Al respecto, de acuerdo con lo indicado por la Gerencia de la Compañía, una vez prepagado parte importante del préstamo sindicado con los fondos obtenidos en la Emisión 1 y Emisión 2, la garantía de la Planta debería liberarse, quedando el remanente del crédito sindicado garantizado por otros activos distintos a la Planta y que brinden una cobertura similar a la actual; hecho que es considerado en las calificaciones otorgadas. También, es un factor observado en la evaluación el elevado apalancamiento financiero (deuda financiera total / EBITDA LTM) que registra la Compañía (10,2 veces al 31 de diciembre de 2018), lo cual recoge el endeudamiento contraído para la construcción de la Planta Yacuses. No obstante lo anterior, la evaluación considera la reducción paulatina del ratio de endeudamiento financiero en el mediano plazo sustentado en los mayores volúmenes de venta y generación, de acuerdo con las proyecciones financieras remitidas por la Gerencia de la Compañía. También, se debe mencionar que, si bien

se espera que la Compañía continúe incrementando su participación de mercado en los siguientes años, existe el potencial riesgo de afectación de márgenes por el ingreso de nuevas plantas de cemento en el país en un mediano plazo. Asimismo, existe el riesgo potencial de la disminución paulatina del subsidio de diésel en los siguientes años, hecho que incrementaría los costos de transporte y distribución de la Compañía y del resto de empresas cementeras del país. La evaluación pondera igualmente que, el riesgo de devaluación del tipo de cambio en los siguientes ejercicios podría impactar en los costos de la Compañía; no obstante, el impacto sería acotado toda vez que los ingresos se dan en moneda local al igual que la mayor parte de sus obligaciones. Adicionalmente, resulta necesario señalar que la Compañía no cuenta formalmente con una política de dividendos establecida ni Directores Independientes; no obstante, la Compañía señala que sigue estándares de Gobierno Corporativo en línea con los lineamientos de los accionistas internacionales. Como hecho relevante de la Compañía, se debe mencionar que, en el mes de febrero de 2017, Itacamba Cemento inauguró la Planta Yacuses con una capacidad de producción de 950 mil toneladas al año. La construcción y puesta en marcha de la Planta Yacuses totalizó una inversión aproximada de US\$220,0 millones, la cual se financió de la siguiente manera: i) préstamo bancario sindicado en Bolivianos por el equivalente a US\$120,0 millones; ii) aporte de capital de los accionistas por el equivalente a US\$69,6 millones; y iii) caja y generación propia de la Compañía por el saldo remanente. Respecto del crédito bancario sindicado, el mismo fue otorgado en el mes de noviembre de 2015 por seis bancos locales. El vencimiento de dicho crédito será en setiembre de 2025 e incluye 36 meses de periodo de gracia desde su primer desembolso. Es intención de la Compañía pre pagar anticipadamente cerca del 80% del monto del crédito con recursos obtenidos en las Emisiones 1 y 2 de Bonos, cuyas características principales se detallan en el Anexo II del presente informe.

Finalmente, Equilibrium continuará realizando el monitoreo pertinente a la evolución del desempeño financiero de la Compañía, esperando que las proyecciones financieras recibidas se cumplan. Cualquier desviación material respecto de éstas últimas, conllevaría a modificaciones de las calificaciones de riesgo otorgadas a los instrumentos de deuda de la Compañía.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento Potencial en la Calificación:

- Eliminación de la subordinación de las Emisiones de Bonos con respecto al préstamo bancario sindicado o incorporación de garantías al Programa de Emisiones.
- Reducción paulatina de la palanca financiera de la Compañía, aunado a una mejora en la cobertura de gastos financieros y servicio de deuda con el EBITDA (EBITDA LTM / gastos financieros LTM + parte corriente de la deuda de largo plazo) y Flujo de Caja Operativo.
- Incremento sostenido en el nivel de ventas que conlleve a un aumento significativo de la participación de mercado.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución Potencial en la Calificación:

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Desviaciones significativas en las proyecciones financieras, incluyendo incremento en el nivel de apalancamiento financiero.
- Incumplimiento de compromisos financieros.
- Reducción sostenida en el volumen de ventas y consecuentemente pérdida de participación de mercado.
- Modificaciones en la regulación que impacten directamente en el negocio de la Compañía.

Limitaciones Encontradas durante el Proceso de Evaluación:

- No se contó con la versión final del Prospecto Marco para el Programa de Emisiones de Bonos Corporativos de la Compañía.
- No se contó con la versión final de los Prospectos Complementarios de la Emisión 1 y Emisión 2.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades

Itacamba Cemento S.A. se constituyó el 8 de abril de 1997 producto de la asociación de las empresas Compañía de Cemento Camba S.A. (COCECA) y la empresa brasileña Votorantim Cimientos S.A. Previamente, en el año 1991, el Grupo Tuma Parejas, propietarios de COCECA, empezó a operar una planta de molienda de caliza en Puerto Quijaro con el apoyo tecnológico y financiero de Votorantim Cimientos, momento en el cual nació la marca Cemento Camba, bajo la cual hoy en día la Compañía comercializa sus productos. La Compañía está domiciliada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra y se dedica principalmente a la industria de la fabricación de cemento y derivados para la construcción civil, así como la comercialización de cemento producido en Bolivia y derivados, y comercialización de materiales para la construcción.

Como hecho relevante se debe mencionar que, en febrero de 2017 la Compañía inauguró la Planta Yacuses (ubicada en la provincia de German Bush, departamento de Santa Cruz), siendo la primera y única planta integral de cemento del oriente de Bolivia, con una capacidad de producción de 950 mil toneladas al año. La Planta Yacuses se construyó con altos estándares de tecnología, teniendo la capacidad para realizar el proceso completo de fabricación de cemento. Si bien la construcción de la Planta Yacuses abarcó 2 años, los estudios de factibilidad técnica y viabilidad e impacto ambiental para la instalación de la Planta se iniciaron en el año 2010. Cabe indicar que, para iniciar la construcción de la Yacuses, fue fundamental que la empresa YPFB Transierra S.A aprobara la provisión de gas para la zona, hecho que se dio en el año 2013. Un año más tarde, en el 2014, se incorporó la empresa española Cementos Molins S.A. al accionariado de la Compañía. La construcción y puesta en marcha de la Planta Yacuses significó una inversión aproximada de US\$220,0 millones, financiada de acuerdo con lo mencionado anteriormente en el resumen ejecutivo del presente informe.

Grupo Económico

Itacamba Cemento consolida dentro de las operaciones de Votorantim Cimientos, accionista controlador de la Compañía. Votorantim Cimientos pertenece al Grupo Votorantim, uno de los mayores conglomerados industriales en América Latina con presencia en diversos sectores tales como: cemento, zinc y derivados, aluminio, acero, energía, celulosa y bancario. Al 30 de setiembre de 2018, los activos de Votorantim S.A. (matriz) totalizaron más de US\$20.782 millones, mientras que los ingresos ascendieron a US\$7.775 millones considerando los últimos doce meses.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de la Compañía se presentan en el Anexo III del informe.

Operaciones

El centro de producción de la Compañía es la Planta Yacuses, cuyo porcentaje de utilización en producción de cemento asciende a 65% de la capacidad total instalada. Para el abastecimiento de caliza, principal insumo para la fabricación de cemento, la Compañía mantiene un convenio con GB Minerales y Agregados S.A., empresa minera que ostenta las concesiones de las áreas mineras Chachi y Gladys, ubicadas muy cerca de la

Planta Yacuses. La Compañía comercializa dos tipos de cemento: Cemento Portland IF-30 y Cemento Portland IF-40, siendo este último de mayor resistencia por su mayor contenido de Clinker. La comercialización de cemento se realiza en bolsas de 50 kg, en bolsas grandes de 2 TN y a granel. A continuación, se presenta la evolución de la producción de la Compañía por tipo de producto, en toneladas métricas, para los últimos ejercicios:

Producción (TM)	Mar.16	Mar.17	Mar.18	Dic.18
Cemento IF30	160.834	245.160	340.897	307.503
Cemento IF40	-	-	127.361	189.232

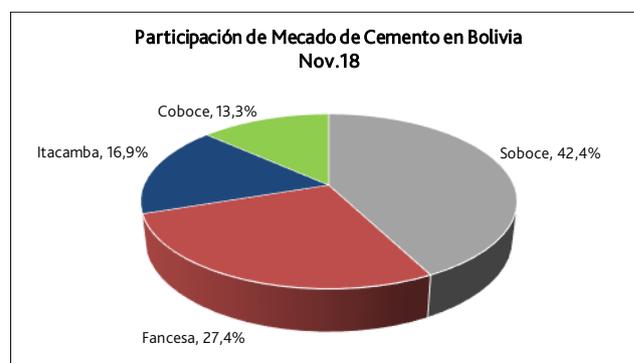
Fuente: Itacamba Cemento / Elaboración: Equilibrium

Para el transporte del cemento hacia los centros de distribución, en adición a contratos con transportistas, Itacamba Cemento mantiene un contrato con Ferrovial Oriental S.A. (FOSA) para transportar el producto vía férrea desde la Planta Yacuses hasta el centro de distribución en Guaracachi en Santa Cruz. Desde Guaracachi se realizan los envíos para atender a los clientes ubicados en diferentes zonas del país. En la actualidad, la Compañía vende sus productos en 8 de los 9 departamentos de Bolivia (a excepción de Pando), teniendo 5 sedes propias de distribución en las principales ciudades como La Paz, Tarija, Trinidad y Cochabamba; en adición a Santa Cruz.

La ubicación estratégica de la Planta Yacuses, próxima a la hidrovía, permite la exportación a otros mercados. En ese sentido, a partir del 2017 la Compañía empezó a exportar cemento a Argentina y Clinker a Paraguay, siendo la primera vez que una empresa boliviana exportó cemento a otros países. La Compañía también vende Clinker en el mercado local. Cabe agregar que, la Planta Yacuses está ubicada en el ramal del gasoducto hacia Brasil, por lo cual mantiene un contrato con YPFB Transierra para el abastecimiento de gas natural, utilizado como combustible para la fabricación de cemento. Asimismo, la Planta Yacuses es autogeneradora de energía, para lo cual la Compañía mantiene un contrato con la empresa Gas y Energía S.A.

Posicionamiento en el Mercado

El mercado de cemento de Bolivia está concentrado en cuatro empresas, estando la participación de mercado en línea con la capacidad de producción de cada una de ellas. En el siguiente gráfico se muestra la participación de mercado al cierre de noviembre de 2018:



Fuente: Itacamba Cemento / Elaboración: Equilibrium

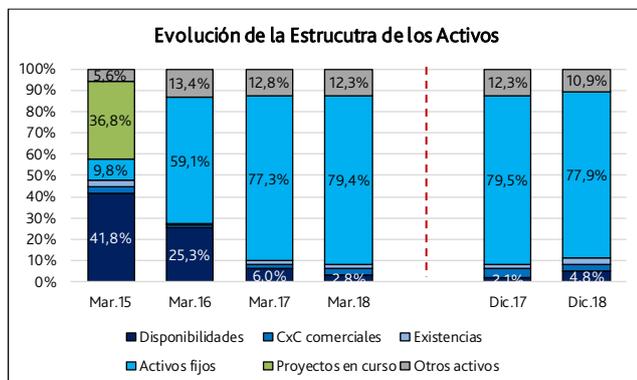
Cabe indicar que, desde el inicio de operaciones de la Planta Yacuses, Itacamba Cemento ha ido ganando mayor participación de mercado, producto de la eficiencia en costos respecto de sus

competidores al ser la única planta integral de cemento en el oriente de Bolivia. Se debe indicar que, en Santa Cruz, la participación de mercado de la Compañía asciende a 30%. Otro departamento relevante para la Compañía es Beni, en donde mantiene el 40% de participación de mercado.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Liquidez

Al 31 de diciembre de 2018, los activos de la Compañía totalizaron Bs1.576,9 millones, ligeramente inferior en 0,7% a lo registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior. El principal activo de la Compañía es el activo fijo, el mismo que participa con el 77,9% de los activos totales a la fecha de corte analizada. Cabe indicar que el activo fijo presentó una reducción interanual de 2,7% debido principalmente a la mayor depreciación registrada en el periodo. A continuación, se muestra la estructura de los activos de la Compañía y su evolución:

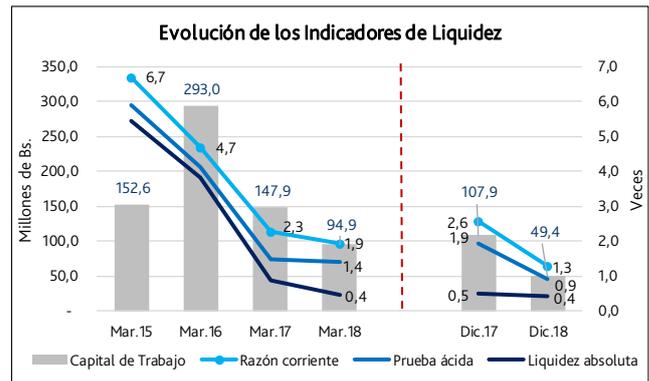


Fuente: Itacamba Cemento / Elaboración: Equilibrium

La reducción de los activos durante los últimos doce meses estuvo contrarrestada parcialmente por el mayor saldo de disponibilidades (+127,6%) debido a los mayores fondos mantenidos en bancos en moneda nacional a raíz de la disminución de las cuentas por cobrar de la Compañía. También, se observó un crecimiento interanual de 54,5% en las existencias, en línea con el mayor volumen de producción de la Compañía.

Respecto de los indicadores de liquidez de la Compañía, éstos se ajustaron con respecto a diciembre de 2017 debido al cómputo de una porción del préstamo sindicado dentro del pasivo corriente, que conllevó a que éste último registre un crecimiento interanual de 160,1%. A pesar del ajuste en los indicadores de liquidez, la Compañía mantiene capital de trabajo en niveles positivos. Asimismo, se debe resaltar que, al 31 de diciembre de 2018, la Compañía registró un flujo de efectivo de actividades operativas (FCO) de Bs49,8 millones, significativamente superior al FCO negativo por Bs37,7 millones observado a diciembre de 2017. El mayor FCO se explica principalmente por la mejor posición neta en cuentas con empresas relacionadas.

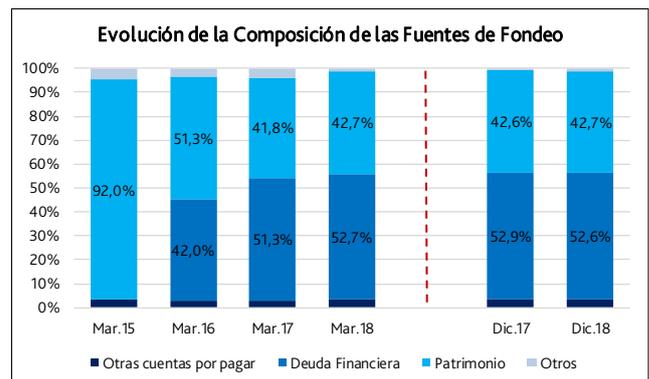
La evolución de los indicadores de liquidez se muestra a continuación:



Fuente: Itacamba Cemento / Elaboración: Equilibrium

Estructura Financiera y Endeudamiento

A la fecha analizada, la Compañía financia el 42,7% de sus activos con capital propio y el 57,3% restante con financiamiento de terceros, lo cual está conformado principalmente por deuda financiera (Bs829,7 millones a diciembre de 2018). Como se puede observar en el gráfico inferior, la participación de la deuda financiera en la estructura de fondeo de la Compañía ha venido incrementando desde el ejercicio 2016, evolución asociada básicamente al crédito bancario sindicado mencionado anteriormente, el mismo que es el mayor préstamo bancario otorgado en la historia de la banca boliviana.



Fuente: Itacamba Cemento / Elaboración: Equilibrium

A continuación, el detalle del préstamo bancario sindicado:

Banco	Monto Original (millones Bs)	Saldo al 31.12.18 (millones Bs)
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	181,6	179,4
Banco Bisa S.A.	181,6	179,4
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	145,2	143,5
Banco Unión S.A.	145,2	143,5
Banco Nacional de Bolivia S.A.	116,2	114,8
Banco Ganadero S.A.	65,4	64,6

Fuente: Itacamba Cemento / Elaboración: Equilibrium

El préstamo sindicado tiene una tasa de 6% y vence en septiembre de 2025 e incluye en todos los casos periodo de gracia por 36 meses computables a partir del desembolso. En ese sentido, al 31 de diciembre de 2018, el 13,6% del total del préstamo sindicado está contabilizado en el pasivo corriente de la Compañía. Asimismo, dicho crédito incluye garantías (planta y otros activos), que cubren en aproximadamente 1.4 veces el monto de la deuda, así como tres compromisos financieros que deben cumplirse desde la puesta en marcha de la Planta Yacuses, según se detalla:

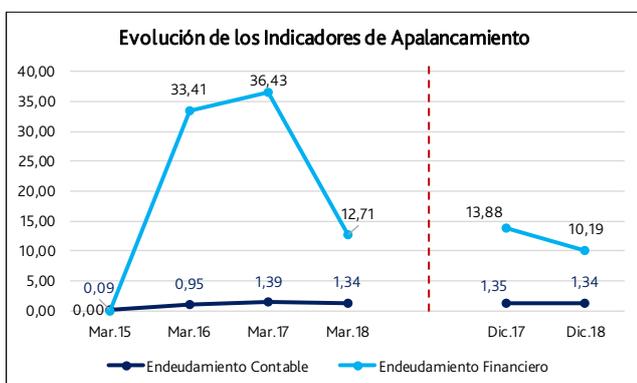
Compromiso Financiero	Límite
Ratio de cobertura de Servicio de Deuda	Mayor a 1,05x los dos primeros años a computarse desde la puesta en marcha de la planta; mayor a 1,20x a partir del tercer año.
Ratio de apalancamiento	Menor igual a 1,5x los tres primeros años a computarse desde la puesta en marcha de la planta; menor a 1,2x a partir del cuarto año.
Ratio de liquidez	Mayor o igual a 1,0x a partir del primer año a computarse desde la puesta en marcha de la planta.

Fuente: Itacamba Cemento / Elaboración: Equilibrium

De acuerdo con información brindada por la Gerencia de la Compañía, los compromisos financieros descritos anteriormente se vienen cumpliendo a la fecha analizada. Adicionalmente, al término de diciembre de 2018, la Compañía mantiene cinco préstamos bancarios por un saldo total de Bs1,4 millones, los cuales se adquirieron para financiar la compra de diversos activos. Los vencimientos de estos créditos van entre junio de 2021 y enero de 2022.

Por otra parte, en lo que refiere al patrimonio neto, este totalizó Bs672,6 millones al 31 de diciembre de 2018, mostrando una ligera disminución de 0,6% con respecto al mismo periodo del ejercicio 2017, explicado por las pérdidas contables de la Compañía en los dos últimos ejercicios debido al registro de los gastos de depreciación de la Planta Yacuses y los gastos financieros asumidos por el crédito sindicado. Resulta relevante mencionar que, entre octubre de 2014 y setiembre de 2016, los accionistas de Itacamba Cemento aportaron capital por un total de Bs484,5 millones (US\$69,6 millones), destinados a financiar la construcción de la planta. Cabe indicar que, a la fecha, la Compañía no reparte dividendos y tampoco tiene planeado distribuirlos en el mediano plazo, de acuerdo con la información brindada por la Gerencia de la Compañía.

Con referencia a los indicadores de endeudamiento, éstos se estrecharon en los últimos años en línea con el financiamiento adquirido para la construcción de la Planta Yacuses. Cabe indicar que, el incremento del apalancamiento contable fue más acentado debido a que parte importante de la inversión en la planta se realizó con aporte de capital. Asimismo, entre diciembre de 2017 y diciembre de 2018, dicho indicador no mostró mayor variación. Por su parte, el indicador de apalancamiento financiero se ubicó en 10,2 veces a la fecha analizada, toda vez que el EBITDA todavía no alcanza su potencial debido al poco tiempo de operación de Yacuses. En el gráfico siguiente se muestra la evolución de los indicadores de endeudamiento:



Fuente: Itacamba Cemento / Elaboración: Equilibrium

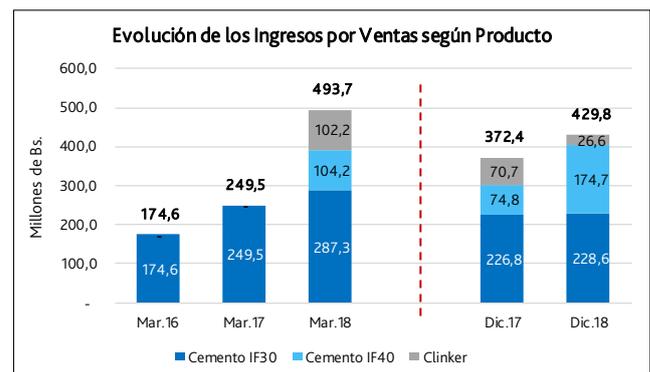
Resulta necesario señalar que, de acuerdo con las proyecciones financieras remitidas por la Gerencia de la Compañía, se espera

que los indicadores de apalancamiento disminuyan hacia niveles adecuados en el mediano plazo, evolución sustentada en mayores niveles de generación, así como por ahorros en gastos financieros producto del abaratamiento del costo de fondeo con las potenciales emisiones de bonos que servirán para reemplazar hasta el 80,1% del monto adeudado por el préstamo sindicado al 31 de diciembre de 2018.

Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía registró ingresos por ventas por Bs429,8 millones, presentando un incremento de 15,4% con relación al mismo periodo del ejercicio 2017. Dicho crecimiento está asociado al aumento interanual en 41,3% del volumen de ventas, destacando el crecimiento de 197,0% en volumen vendido de Cemento IF40 entre los periodos analizados. En el caso del cemento IF30, el volumen de venta aumentó interanualmente en 2,2%, siendo este producto el de mayor participación en el volumen e ingresos por ventas de la Compañía (51,3% y 53,2%, respectivamente). Cabe señalar que, la expansión de los ingresos por ventas estuvo mermada por el menor volumen de Clinker exportado a Paraguay entre ejercicios como consecuencia de ciertas restricciones a la importación de este insumo en dicho país.

La evolución de los ingresos por ventas y su composición por producto se muestran en el siguiente gráfico:



Fuente: Itacamba Cemento / Elaboración: Equilibrium

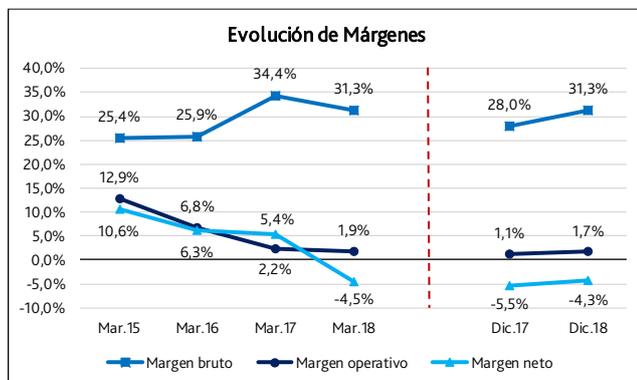
Como se puede apreciar en el gráfico anterior, entre marzo de 2017 y marzo de 2018, los ingresos por ventas aumentaron significativamente (a razón de 92,6%), evolución que recoge el inicio de operaciones de la Planta Yacuses desde febrero de 2017. Cabe señalar que, a marzo de 2017 el volumen de producción de la Compañía totalizaba 270,3 mil toneladas, incrementándose hasta 457,8 mil toneladas a marzo de 2018. Al 31 de diciembre de 2018, de considerar el acumulado de 12 meses, el volumen de producción asciende a 599,9 mil toneladas, evolución que refleja el potencial de la nueva planta.

En lo que respecta al costo de ventas, este aumentó en línea con el crecimiento de las ventas; no obstante, en términos relativos presentó un menor crecimiento (+10,2% interanual) debido a menores precios a algunos insumos como el transporte de caliza hacia la planta. Dicho lo anterior, el margen bruto de la Compañía incrementó de 28,0% a 31,3% entre diciembre de 2017 y diciembre de 2018. Del mismo modo, se observó una mejora en el margen operativo de 1,1% a 1,7% entre los periodos analizados; debiendo señalarse que el incremento de dicho margen estuvo mermado por los mayores gastos de venta y distribución

(+34,7% interanual), así como por la mayor depreciación del periodo de la Planta Yacuses registrada dentro del gasto administrativo.

El resultado operativo positivo de la Compañía se revierte al considerar los gastos financieros que debe asumir Itacamba por crédito sindicado. Es de señalar que los gastos financieros absorben en neto el 9,1% del total de ingresos de la Compañía (10,6% a diciembre de 2017). Cabe indicar que, se observó una ligera disminución en la carga financiera (-1,3% interanual) en línea con las amortizaciones programadas de los préstamos distintos al crédito sindicado.

Dicho lo anterior, al 31 de diciembre de 2018, la Compañía registró una pérdida neta contable de Bs18,7 millones, inferior en 8,7% a la pérdida observada en el mismo periodo del año anterior, sustentado principalmente en los mayores ingresos por ventas comentado anteriormente. La evolución de los márgenes se muestra a continuación:

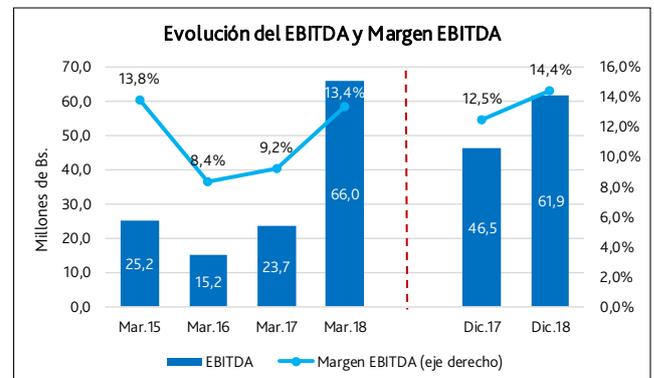


Fuente: Itacamba Cemento / Elaboración: Equilibrium

De acuerdo con la información proporcionada por la Gerencia de la Compañía, se esperaba que la pérdida contable se revierta al término del presente año, sustentado principalmente en un mayor dinamismo de ingresos por ventas.

Generación y Capacidad de Pago

Al 31 de diciembre de 2018, el EBITDA de la Compañía ascendió a Bs61,9 millones, nivel superior en 33,2% al registrado en el mismo periodo del ejercicio 2017, reflejando el incremento en ventas. En consecuencia, el margen EBITDA aumentó de 12,5% a 14,4% entre los periodos evaluados, tal como se puede apreciar en el gráfico siguiente:



Fuente: Itacamba Cemento / Elaboración: Equilibrium

De considerar los últimos doce meses, el EBITDA de la Compañía totaliza Bs81,5 millones, continuando la tendencia positiva observada desde la entrada en operación de la Planta Yacuses. De acuerdo con las proyecciones remitidas por la Gerencia de la Compañía, se esperaba que el EBITDA continúe fortaleciéndose en los siguientes ejercicios. Es de señalar que, a la fecha de corte evaluada, el EBITDA brinda una cobertura de 1,6 veces sobre los gastos financieros, mientras que la cobertura sobre el servicio de deuda (gastos financieros + porción corriente de la deuda de largo plazo) se ubicó en 0,5 veces debido al registro de amortizaciones calendario para el siguiente ejercicio que incluyen principalmente la porción corriente del crédito sindicado. Respecto de las coberturas brindadas por el FCO, éstas se situaron en 2,5 veces sobre gastos financieros y en 0,8 veces sobre servicio de deuda.

ITACAMBA CEMENTO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En miles de Bolivianos

ACTIVOS	Mar.15	Mar.16	Mar.17	Dic.17	Mar.18	Dic.18
Disponibilidades	145.891	305.218	101.615	33.001	44.812	75.115
Cuentas por cobrar comerciales, neto	10.145	15.394	30.765	66.924	53.262	55.916
Cuentas por cobrar relacionadas, neto	189	-	19.942	1.061	11.658	741
Cuentas por cobrar diversas, neto	1.178	6.920	19.110	32.548	31.285	30.136
Existencias	10.562	10.368	33.257	29.938	33.456	46.246
Otros activos corrientes	11.349	34.914	58.579	13.977	21.441	22.083
Total Activo Corriente	179.313	372.813	263.267	177.448	195.914	230.237
Inversiones permanentes	94	94	93	90	90	90
Activos fijos	34.220	713.288	1.299.527	1.261.796	1.265.043	1.228.255
Proyectos en curso	128.588	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar relacionadas, neto	-	-	-	19.206	9.996	10.789
Otras cuentas por cobrar	-	59.834	17.627	-	-	-
Otros activos no corrientes	-	53.292	92.387	121.101	114.041	99.908
Activo Intangible	6.783	7.014	7.980	7.708	7.334	7.586
Total Activo No Corriente	169.684	833.521	1.417.613	1.409.901	1.396.504	1.346.629
TOTAL ACTIVOS	348.997	1.206.335	1.680.881	1.587.349	1.592.418	1.576.866

PASIVOS	Mar.15	Mar.16	Mar.17	Dic.17	Mar.18	Dic.18
Cuentas por pagar relacionadas, neto	8.185	34.884	45.679	2.884	12.202	7.447
Impuestos por pagar	7.234	6.758	15.946	6.390	6.128	4.993
Obligaciones financieras de corto plazo	-	1.083	1.716	-	-	-
Parte Corriente Deuda de Largo Plazo	-	-	429	2.814	32.602	112.907
Otras cuentas por pagar	11.325	37.051	51.608	57.436	50.110	55.491
Total Pasivo Corriente	26.744	79.776	115.379	69.524	101.042	180.838
Deudas financieras	-	505.508	859.791	836.623	806.681	716.844
Previsión por indemnizaciones	1.233	1.840	3.710	4.477	4.951	6.531
Total Pasivo No Corriente	1.233	507.348	863.501	841.100	811.632	723.375
TOTAL PASIVO	27.977	587.124	978.880	910.624	912.674	904.214
Capital social	7.500	442.607	492.020	492.020	492.020	492.020
Aporte por capitalizar	176.579	-	-	-	-	-
Ajuste de capital	14.413	38.062	53.752	50.008	53.752	63.049
Reserva legal	3.925	4.862	5.412	5.412	6.089	6.089
Otras reservas por aportes	229	229	229	229	229	229
Ajuste global de patrimonio	4.165	4.165	4.165	4.165	4.165	4.165
Ajuste de reservas patrimoniales	4.870	5.400	5.815	5.708	5.827	6.105
Resultados del ejercicio	19.408	11.409	13.908	(20.460)	(22.257)	(18.672)
Resultados acumulados	89.931	112.475	126.700	139.644	139.920	119.667
TOTAL PATRIMONIO NETO	321.020	619.211	702.001	676.726	679.744	672.652
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	348.997	1.206.335	1.680.881	1.587.349	1.592.418	1.576.866

ITACAMBA CEMENTO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

En miles de Bolivianos

	Mar.15	Mar.16	Mar.17	Dic.17	Mar.18	Dic.18
Ventas netas	182.810	181.171	256.353	372.387	493.701	429.783
Costo de ventas	(136.338)	(134.310)	(168.199)	(268.063)	(339.271)	(295.304)
RESULTADO BRUTO	46.472	46.861	88.154	104.324	154.430	134.479
Gastos administrativos	(8.141)	(14.988)	(33.904)	(32.185)	(57.640)	(35.824)
Gastos de Venta y Distribución	(14.736)	(19.598)	(48.554)	(67.960)	(87.651)	(91.515)
RESULTADO OPERATIVO	23.595	12.274	5.695	4.179	9.139	7.140
Ingresos financieros	102	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	(386)	(750)	(14.252)	(39.607)	(52.329)	(39.070)
Resultado por exposición a la inflación y mantenimiento de valor	(3.785)	(373)	20.856	13.972	18.516	11.726
Otros Ingresos/Gastos extraordinarios	(118)	259	1.609	995	2.418	1.532
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	19.408	11.409	13.908	(20.460)	(22.257)	(18.672)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO	19.408	11.409	13.908	(20.460)	(22.257)	(18.672)

ITACAMBA CEMENTO S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Mar.15	Mar.16	Mar.17	Dic.17	Mar.18	Dic.18
SOLVENCIA						
Pasivo / Patrimonio	0,09	0,95	1,39	1,35	1,34	1,34
Deuda Financiera / Pasivo	0,00	0,86	0,88	0,92	0,92	0,92
Deuda Financiera / Patrimonio	0,00	0,82	1,23	1,24	1,23	1,23
Pasivo / Activo	0,08	0,49	0,58	0,57	0,57	0,57
Pasivo corriente / Pasivo total	0,96	0,14	0,12	0,08	0,11	0,20
Pasivo no corriente / Pasivo total	0,04	0,86	0,88	0,92	0,89	0,80
Deuda financiera / EBITDA	0,00	33,41	36,43	13,88	12,71	10,19
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	6,70	4,67	2,28	2,55	1,94	1,27
Prueba Ácida	5,89	4,11	1,49	1,92	1,40	0,90
Liquidez Absoluta	5,45	3,83	0,88	0,47	0,44	0,42
Capital de Trabajo (miles Bs.)	152.568	293.037	147.889	107.924	94.872	49.398
GESTIÓN						
Gastos operativos / Ingresos	12,51%	19,09%	32,17%	26,89%	29,43%	29,63%
Gastos financieros / Ingresos	0,21%	0,41%	5,56%	10,64%	10,60%	9,09%
Días promedio de Cuentas por Cobrar	18	25	32	n.a	32	39
Días promedio de Cuentas por Pagar	21	60	87	n.a	57	50
Días promedio de inventarios	27	28	47	n.a	35	35
Ciclo de conversión de efectivo (días)	24	-7	-8	n.a	11	23
RENTABILIDAD						
Margen bruto	25,42%	25,87%	34,39%	28,02%	31,28%	31,29%
Margen operativo	12,91%	6,77%	2,22%	1,12%	1,85%	1,66%
Margen neto	10,62%	6,30%	5,43%	-5,49%	-4,51%	-4,34%
ROAA*	8,04%	1,47%	0,96%	0,68%	-1,36%	-1,29%
ROAE*	8,96%	2,43%	2,11%	1,65%	-3,22%	-3,03%
GENERACIÓN						
FCO (miles Bs.)	22.064	-72.656	-35.448	-37.681	-11.737	49.787
FCO anualizado (miles Bs.)	22.064	-72.656	-35.448	n.a	-11.737	75.732
EBITDA (miles Bs.)	25.222	15.163	23.662	46.464	66.034	61.896
EBITDA anualizado (miles Bs.)	25.222	15.163	23.662	60.498	66.034	81.466
Margen EBITDA	13,80%	8,37%	9,23%	12,48%	13,38%	14,40%
COBERTURAS						
EBITDA / Gastos financieros*	65,34	20,22	1,66	1,12	1,26	1,57
EBITDA / Servicio de deuda*	65,34	20,22	1,61	1,07	0,78	0,49
FCO** / Gastos financieros*	58,16	n.a	n.a	n.a	0,78	2,46
FCO** / Servicio de deuda*	58,16	n.a	n.a	n.a	0,48	0,77

(*) Indicadores anualizados.

(**) FCO ajustado por gasto financiero.

ANEXO I
HISTORIA DE LAS CALIFICACIONES – ITACAMBA CEMENTO S.A.¹

Instrumento	Calificación Anterior EQL (al 30.09.18)	Calificación Actual EQL (al 31.12.18)	Calificación Actual ASFI ² (al 31.12.18)	Definición de la Categoría Actual EQL	Definición de la Categoría Actual ASFI
Programa de Emisiones de Bonos Itacamba Cemento Emisión 1³ (hasta por Bs139,2 millones)	(nueva) AA.bo	AA.bo	AA2	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta calificación y la inmediata superior son mínimas.	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.
Programa de Emisiones de Bonos Itacamba Cemento Emisión 2³ (hasta por Bs522,0 millones)	(nueva) AA.bo	AA.bo	AA2	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta calificación y la inmediata superior son mínimas.	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.

¹ Itacamba Cemento S.A., cuenta con número de registro de emisor ASFI/DSVSC-EM-ITA-001/2019 en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

² Las categorías y nomenclaturas utilizadas en el presente Informe corresponden a las establecidas por el artículo 1, de la Sección 9 del Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo.

³ Dando cumplimiento a lo requerido por el numeral 2 del literal b) del artículo 8 del Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, informamos que Equilibrium ha calificado emisiones que serán objeto de registro ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI, por lo que actualmente no se cuenta con el número y fecha de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores. Dicha información será revelada en el presente Informe una vez concluya dicho proceso.

ANEXO II DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS CALIFICADOS – ITACAMBA CEMENTO S.A.

Programa de Emisiones de Bonos ITACAMBA CEMENTO

Monto Total del Programa: USD150,0 millones.

Tipo de valor: Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.

Plazo del Programa: 1.080 días calendario computables desde el día hábil siguiente de notificada la Resolución de la ASFI que autorice e inscriba el Programa de Emisión de Bonos en el RMV de la ASFI.

Monto y Plazo de las Emisiones: El monto y plazo de cada una de las Emisiones dentro del Programa serán definidos por la Junta General Extraordinaria de Accionistas.

Moneda de las Emisiones: La moneda de las Emisiones que conforman el presente Programa podrá ser Dólares de los Estados Unidos de América o Bolivianos. La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa será definida por la Junta General Extraordinaria de Accionistas. Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado para el Programa por la Junta, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio oficial de compra de Dólares de los Estados Unidos de América vigente al día de la fecha de autorización de la Emisión respectiva, establecido por el Banco Central de Bolivia.

Garantía: Quirografaria.

Periodicidad de pago de intereses: La periodicidad de pago de Cupones por intereses para cada una de las Emisiones dentro del Programa será definida por la Junta General Extraordinaria de Accionistas.

Procedimiento de Colocación Primaria: Los Bonos de las Emisiones dentro del Programa serán colocados en mercado primario bursátil a través de la BBV.

Precio de Colocación de los Bonos de las Emisiones: Mínimamente a la par del valor nominal.

Forma de representación de los Valores de cada Emisión dentro del Programa: Los Bonos de cada Emisión dentro del Programa 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), de acuerdo a regulación legal vigente.

Bolsa en la cual se inscribirá el Programa: Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

Fuente: Itacamba Cemento / Elaboración: Equilibrium

Características de la Emisión 1

Denominación de la Emisión	Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1.
Monto de la Emisión:	Bs139,2 millones.
Series	Serie única.
Valor Nominal de los Bonos	Bs10.000
Plazo:	2.185 días calendario.
Periodo de gracia:	1.392 días (primeros 8 cupones).
Amortización	Semestral.
Porcentaje de amortización	La amortización de la emisión será: i) cupón 9: 5,0% de la emisión; ii) cupón 10: 10,0% de la emisión; iii) cupón 11: 40,0% de la emisión; y, iv) cupón 12: 45,0% de la emisión.
Garantías	Quirografaria.
Compromisos Financieros:	i) Relación de Endeudamiento $\leq 1.5x$, definido como: Pasivo / Patrimonio. ii) Relación de Cobertura del Servicio de Deuda (RCS D) $\geq 1.5x$, definido como: (Activo Corriente + EBITDA) / (Amortización de Capital e Intereses). iii) Relación de Circulante $\geq 1.0x$, definido como: Activo Corriente / Pasivo Corriente.
Uso de Fondos:	Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 1 serán utilizados para recambio de pasivos contraídos por el crédito bancario sindicado de acuerdo con lo establecido en el numeral 3 del Prospecto Complementario de Bonos Itacamba Cemento – Emisión 1.
Rescate Anticipado:	La Compañía se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos bajo cualquiera de los siguientes procedimientos: (i) Redención anticipada mediante sorteo o (ii) Redención mediante compra en mercado secundario.

Fuente: Itacamba Cemento / Elaboración: Equilibrium

Características de la Emisión 2

Denominación de la Emisión	Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 2.
Monto de la Emisión:	Bs522,0 millones.
Series	Serie única.
Valor Nominal de los Bonos	Bs10.000
Plazo:	3.580 días.
Periodo de gracia:	2.302 días (primeros 13 cupones).
Amortización:	Semestral.
Porcentaje de amortización:	La amortización de la emisión será: i) cupón 14: 5,0% de la emisión; ii) cupones 15 y 16: 10,0% de la emisión cada uno; iii) cupones 17 y 18: 17,5% de la emisión cada uno; y, iv) cupones 19 y 20: 20,0% de la emisión cada uno.
Garantías:	Quirografaria.
Compromisos Financieros:	i) Relación de Endeudamiento $\leq 1.5x$, definido como: Pasivo / Patrimonio. ii) Relación de Cobertura del Servicio de Deuda (RCS D) $\geq 1.5x$, definido como: (Activo Corriente + EBITDA) / (Amortización de Capital e Intereses). iii) Relación de Circulante $\geq 1.0x$, definido como: Activo Corriente / Pasivo Corriente.
Uso de Fondos:	Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos ITACAMBA CEMENTO – Emisión 2 serán utilizados para recambio de pasivos contraídos por el crédito bancario sindicado de acuerdo con lo establecido en el numeral 3 del Prospecto Complementario de Bonos Itacamba Cemento – Emisión 2.
Rescate Anticipado:	La Compañía se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos bajo cualquiera de los siguientes procedimientos: (i) Redención anticipada mediante sorteo o (ii) Redención mediante compra en mercado secundario.

Fuente: Itacamba Cemento / Elaboración: Equilibrium

ANEXO III
ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – ITACAMBA CEMENTO S.A.

Accionistas al 31.12.2018

Accionistas	Participación
Yacuses, S.L.*	66.67%
Compañía de Cemento Camba S.A.	33.33%
GB Minerales y Agregados S.A.**	0.00%
Total	100.00%

*Sociedad conformada por Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L. y CeMolins Internacional S.L.U., con participaciones de 51% y 49%, respectivamente.

**Mantiene 1 acción ordinaria sobre un total de 49.201.973 acciones dentro de la estructura de capital.
Fuente: Itacamba Cemento / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 31.12.2018

Directorio	
Günther Smetana	Presidente
Carlos Martínez Ferrer	Vicepresidente
Fernando Tuma Gámez	Secretario
Carlos Alberto Parejas Moreno	Director
Osvaldo Ayres Filho	Director
Jaime Prieto Vizoso	Director
Alvaro Lorenz	Director Suplente
Eva González Andreu	Director Suplente
Mauricio Parolin Russomanno	Director Suplente
Raúl Manuel González Rodríguez	Director Suplente
Jorge Luis Parejas Muñoz Reyes	Director Suplente

Fuente: Itacamba Cemento / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 31.12.2018

Plana Gerencial	
Alexander Capela Andras	Gerente General
Marcelo Bastos Morales	Gerente de Administración y Finanzas
Luis Pierront Viera	Gerente de Suministros y Logística
Miguel Barba Moscoso	Gerente Comercial
Daniel Gomes	Gerente de Planta
Marco Medinaceli Rico *	Gerente de Proyectos
Edwin Ríos Torrico	Gerente de Gente y Gestión
Bernardo Eid Asbun	Gerente Legal

*El 31 de enero de 2019, el Sr. Marco Medinaceli se desvinculó de la Compañía.

Fuente: Itacamba Cemento / Elaboración: Equilibrium

ANEXO IV INFORMACIÓN UTILIZADA – ITACAMBA CEMENTO S.A.

- o Metodología de Calificación de Emisores Corporativos, Bonos y Acciones Preferentes Bolivia.
- o Estados Financieros Auditados al 31 de marzo de 2015, 2016, 2017 y 2018.
- o Estados Financieros Intermedios no auditados al 31 de diciembre de 2017 y 2018.
- o Memoria Anual de Itacamba Cemento correspondiente a los ejercicios 2015, 2016 y 2017.
- o Prospecto Marco Preliminar del Programa de Emisiones Bonos Itacamba Cemento S.A.
- o Prospectos Complementarios Preliminares de la Emisión 1 y de la Emisión 2 del Programa de Emisiones de Bonos Itacamba Cemento.
- o Proyecciones Financieras elaboradas y remitidas por Itacamba Cemento S.A.
- o Información estadística del Instituto Nacional de Estadística de Bolivia.

ANEXO V DESCRIPCIÓN GENERAL DE LOS ANÁLISIS LLEVADOS A CABO

La calificación de los bonos consta de dos etapas: el análisis previo y los procedimientos normales de calificación. El análisis previo consiste en verificar si el emisor presenta información representativa y suficiente para los últimos cuatro ejercicios anuales. Si así ocurriese, se procede a aplicar al emisor los procedimientos normales de calificación. Caso contrario, se asignará la categoría E.

Los procedimientos normales de calificación comprenden: (i) la calificación del emisor, que tiene por objeto estimar la capacidad de pago de emisor; (ii) el análisis de las características del título (bono); y (iii) la calificación final del título de largo plazo, que es resultado de la combinación de los puntos (i) y (ii). Para la calificación del emisor se analizan los siguientes factores, según su viabilidad y disponibilidad:

- o Determinación de la cobertura histórica.
- o Determinación del riesgo de la industria.
- o Análisis de las coberturas proyectadas.
- o Análisis de indicadores financieros.
- o Posición de la empresa en su industria.
- o Características de la administración y propiedad.
- o Evaluación de perspectivas.

Los factores antes descritos conllevan a una calificación preliminar del emisor que puede ser sujeta de modificación a través de consideraciones adicionales, entendidas como toda aquella información cuantitativa y/o cualitativa relevante que no haya sido cubierta por la metodología. La combinación de la calificación preliminar y de las consideraciones adicionales resultan en la calificación final del emisor. Finalmente, se incorporan a la evaluación las características del título, en donde se analizan las garantías y/o resguardos financieros (compromisos financieros) con los que cuenta el título; obteniéndose la calificación final del título.

© 2019 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. La presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. ("EQUILIBRIUM") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS "PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CALIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada "TAL CUAL" sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una calificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.

ANEXO IV
CALIFICACIÓN DE RIESGO
OTORGADA A LA EMISIÓN POR AESA
RATINGS S.A. CALIFICADORA DE
RIESGO

Itacamba Cemento S.A.

Informe de Calificación de Riesgo

Enero, 2019

Tipo de Calificación	Calificación(es) en escala nacional boliviana		
	AESA RATINGS	ASFI	Perspectiva
Bonos Itacamba I – Emisión 1	A	A2	Estable

Resumen de Información Financiera

(BOB millones)	dic-2018	dic-2017
Ventas	430	381
EBITDA	62	48
Margen EBITDA	14,4%	12,5%
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	56	28
Flujo de Fondos Libre (FFL)	53	-53
Disponible	75	34
Deuda Total Ajustada	830	860
Deuda Total Ajustada / EBITDAR (x)*	10,2	13,5
Deuda Total Ajustada / FGO (x)*	6,1	9,3
EBITDA / Intereses (x)*	1,6	1,2

*UDM: Últimos doce meses, gestión actual; x: veces; Fuente: AESA RATINGS con información del emisor.

La calificación de Itacamba Cementos S.A. (Itacamba) refleja la alta capacidad de competencia de la empresa en un entorno de elevada presión comercial y menor dinámica económica, gracias a una gestión orientada hacia la eficiencia, y a una ubicación geográfica que da la posibilidad de diversificación de mercados. Por otro lado, la calificación también incorpora un perfil crediticio con un elevado nivel de endeudamiento estructural por el financiamiento de la capacidad productiva de la empresa, que se espera se mantenga en el corto a mediano plazo.

Factores Clave de la(s) Calificación(es)

Inversiones en capacidad productiva, se reflejan en un endeudamiento estructuralmente elevado: El crecimiento de la capacidad productiva de Itacamba requirió de una mayor capitalización, así como de mayor deuda financiera que a dic-18 alcanza a BOB 829,8 millones. A esa fecha el endeudamiento medido como la Deuda en relación al EBITDAR de la empresa se situó en 10,2x, reflejando el elevado nivel de endeudamiento estructural en relación a la generación orgánica de recursos, factor clave en la evaluación de la calidad crediticia del emisor.

Liquidez adecuada: Al cierre de dic-18, Itacamba presenta un razonable perfil de liquidez con un 86,4% de la deuda financiera pactada a largo plazo y recursos en caja suficientes para cubrir en un 67% la deuda financiera de corto plazo. Por otro lado, la empresa reporta disponibilidad en líneas de crédito por BOB 3,9 millones.

Posicionamiento competitivo de la oferta comercial: A partir de la puesta en marcha de su planta en Yacuses (Santa Cruz), Itacamba ha consolidado su oferta comercial a nivel nacional, en particular en el oriente boliviano, el mercado local con mayor potencial de crecimiento. La cercanía geográfica y vinculación logística a su mercado objetivo, además de una gestión orientada a la eficiencia, permiten a la empresa contar con una estructura de costos que se traduce en precios altamente competitivos para el consumidor.

Focalización en mercado con elevada competencia, pero con opciones de diversificación: A partir del ingreso de la nueva planta de Itacamba y las expansiones programadas de Soboco y Fancesa, el mercado de cemento, particularmente en el oriente, presenta una mayor presión comercial y una dinámica recomposición de la participación de mercado. Por su posición geográfica, Itacamba cuenta con la posibilidad de orientar parte de su producción a mercados internacionales limítrofes. La estructura de costos le permite a Itacamba tener un alcance a nivel nacional, sin embargo, por la naturaleza del mercado de cemento, no se espera una posición determinante de Itacamba en la región occidental del país, donde opera un competidor consolidado y en el corto plazo uno estatal.

Conocimiento del sector y sinergias por grupo de accionistas: A pesar de haber iniciado recientemente operaciones a mayor escala, la calificación de Itacamba reconoce e incorpora como elementos importantes, el conocimiento del sector y el acceso a mercados que le brindan sus principales accionistas extranjeros; el conglomerado industrial brasileño Votorantim y el grupo español Cementos Molins, que tienen incidencia directa en la gestión y pueden permitirle acceder con mayor facilidad a mercados del exterior.

Riesgos asociados al sector: La calificación está restringida a la naturaleza fluctuante del sector construcción, altamente correlacionada a la actividad económica del país, así, una probable contracción o disminución del crecimiento de la demanda son factores adicionales que considerar. También se considera el riesgo político, económico y social además de la presión sobre los precios del cemento y posibles limitaciones en la provisión de energético (gas), aunque la empresa cuenta con un contrato de provisión firmado con YPF y autogenera su energía.

Sensibilidad de la(s) Calificación(es)

Factores futuros que podrían llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción positiva de calificación

- Reducción significativa de la deuda financiera.

Factores futuros que podrían llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción negativa de calificación

- Reducción en márgenes por una intensificación de la competencia comercial
- Desaceleración económica
- Incremento significativo del endeudamiento.

Liquidez y Estructura de Deuda

A dic-18, la deuda financiera ascendió a BOB 829,8 millones, mostrándose una reducción del 3% con respecto a lo registrado a dic-17, por la amortización programada de la deuda financiera que se encuentra en su totalidad con la banca local y denominada en un 100% en moneda nacional. El riesgo de refinanciamiento se considera bajo al estar más del 85% de la deuda financiera en el largo plazo, con un adecuado perfil de amortizaciones, el perfil de liquidez de la empresa se podría beneficiar aún más de darse un recambio de pasivos a mayor plazo como resultado de una emisión de valores. La caja a dic-18 registró BOB 75 millones que permiten cubrir en un 67% la deuda financiera de corto plazo. En lo referido a soporte de liquidez, se reportó disponibilidad en líneas de crédito con la banca local por BOB 3,9 millones.

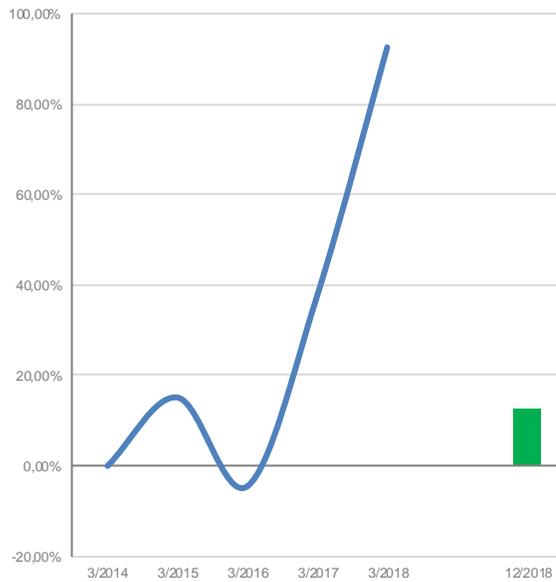
Vencimientos de Deuda y Liquidez

Vencimiento de Deuda (Capital)	(BOB miles)
mar-19	29.942
mar-20	119.786
mar-21	129.758
mar-22	119.651
mar-23+	427.543
FCO	49.786
Caja	75.115
Análisis de Liquidez	(BOB miles)
Efectivo disponible	75.115
Líneas de crédito bancarias comprometidas	20.880
Líneas de crédito bancarias no dispuestas	3.883
Liquidez total	78.998
Flujo de Fondos Libre estimado a cierre de gestión*	71.206
Deuda de corto plazo	112.907
Puntaje de liquidez (veces)	1,3

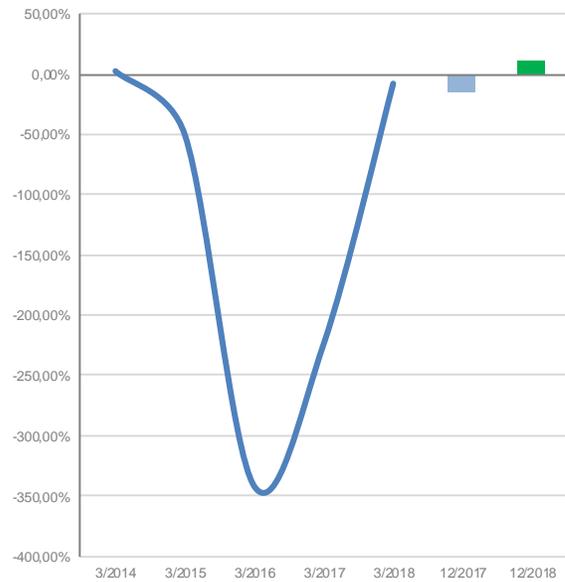
*UDM: Últimos doce meses. Fuente: AESA RATINGS con información del emisor

Tendencias

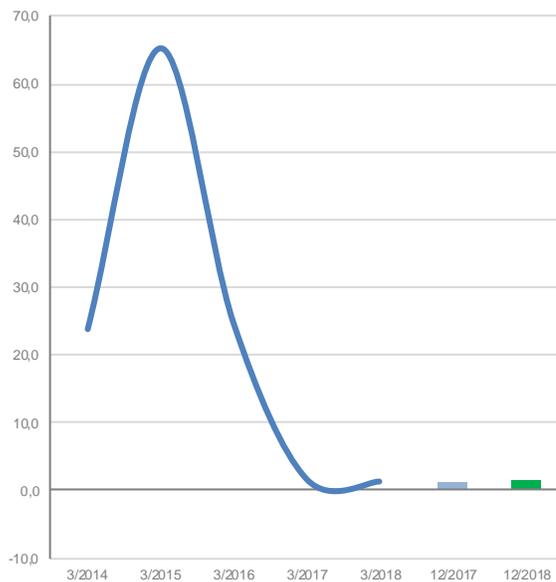
Variación de los ingresos



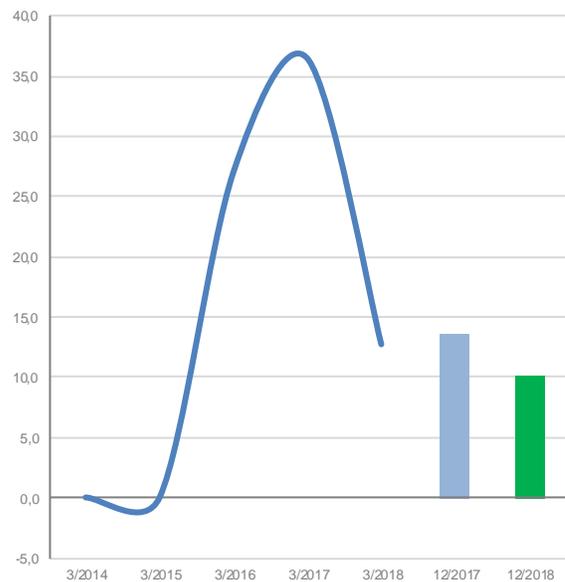
Margen FFL



EBITDAR / Intereses Financieros + Alquileres



Deuda / EBITDAR



Fuente: AESA RATINGS con información del emisor.

Características de los Instrumentos

Programa de Emisiones de Bonos Itacamba Cemento

Denominación	Bonos Itacamba Cemento
Monto del programa	USD 150 millones
Moneda de las emisiones	BOB o USD
Tipo de valor	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo
Tipo de interés	Nominal, anual y fijo
Reajustabilidad	Las Emisiones que componen el Programa y el empréstito resultante no serán reajustables
Convertibilidad	Los valores dentro del Programa no serán convertibles en acciones
Uso de los fondos	Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados de acuerdo con lo siguiente: Recambio de pasivos y/o, Capital de Inversiones y/o, Capital de operaciones. Para cada una de las Emisiones dentro del Programa, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización.
Garantía	Las Emisiones dentro del Programa estarán respaldadas por una Garantía Quirografaria
Resguardos o compromisos	Si

Resguardos o compromisos: Los principales resguardos o compromisos de la(s) emisión(es) de bonos bajo el Programa de Emisiones se pueden apreciar en la siguiente tabla:

Resguardo	Se observa
Límite de Endeudamiento	Si
Cobertura de Servicio de Deuda	Si
Relación Corriente mínima	Si
Resguardo ante arriendo o venta de activos esenciales	Si
Resguardo ante fusiones	Si
Resguardo ante nueva deuda	Si
Participación mínima de los socios	No
Resguardo para pago de dividendos	Si
Mantener activos libres de gravamen	No
Seguros por Activos operacionales	Si
Entrega de Información	Si

Límites de compromisos financieros:

Índice	Actual dic-18	Límite
Endeudamiento	1,37x	≤ 1,5x
Cobertura de servicio de deuda	5,16x	≥ 1,5x
Relación corriente	1,27x	≥ 1,0x

Fuente: Información proporcionada por el emisor

Rescate anticipado: La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa, en una o en todas las Emisiones (o Series). La Sociedad podrá proceder al rescate anticipado bajo cualquiera de los siguientes procedimientos: (a) Redención anticipada mediante sorteo; o (b) Redención mediante compra en mercado secundario. La realización del rescate, el procedimiento a aplicar, la cantidad de Bonos a redimirse y las Emisiones (y/o Series) que intervendrán serán definidos por una Junta General Extraordinaria de

Accionistas convocada al efecto. Las demás condiciones inherentes al rescate anticipado serán definidas conjuntamente por dos de los Representantes de la Sociedad.

La Sociedad podrá rescatar anticipada y parcialmente los Bonos que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 y siguientes del Código de Comercio. 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 remanente de la Emisión (o Serie) respectiva, con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente (en días)	Porcentaje de compensación
1 – 360	1,15%
361 – 720	1,50%
721 – 1.080	1,85%
1.081 – 1.440	2,10%
1.441 – 1.800	2,50%
1.801 – 2.160	3,00%
2.161 – 2.520	3,50%
2.521 – 2.880	4,50%
2.881 – 3.240	5,00%
3.241 - Adelante	5,50%

Adicionalmente, la redención podrá efectuarse a través de compras en el Mercado Secundario siempre que éstas se realicen en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Bonos Itacamba Cemento – Emisión 1

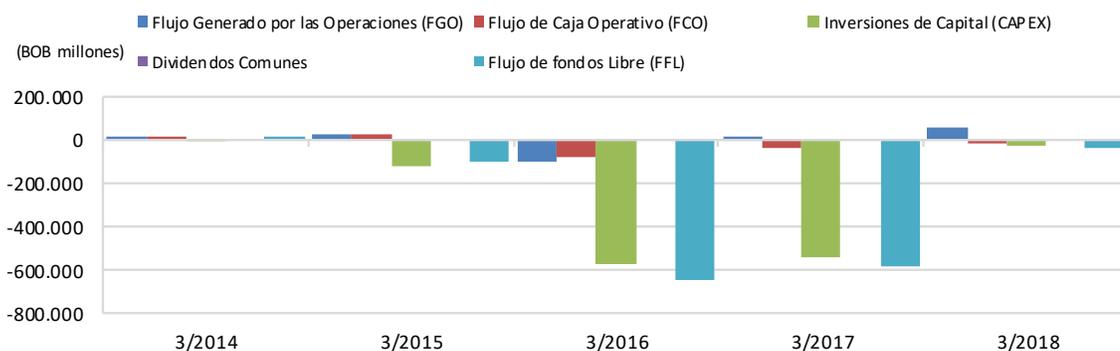
La primera emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos Itacamba Cemento, comprende una serie única y es por un monto de BOB 139,2 millones.

Uso de los fondos	Los recursos obtenidos de la presente emisión, tienen como destino el recambio de pasivos financieros.
Serie única	La serie única tiene un plazo de 2.185 días y tiene programadas amortizaciones de capital por el 5% en el cupón 9, 10% en el cupón 10, 40% en el cupón 11 y 45% en el cupón 12. Los intereses se devengan desde la fecha de emisión y se pagan cada 180 días calendario. (dato no definitivo por confirmarse)
Tasa de interés	La serie única devenga un interés nominal anual fijo de entre 4,5% y 5,9%. (dato no definitivo por confirmarse)
Resguardos o compromisos	De acuerdo con las características del Programa
Garantías	Quirografaria
Rescate anticipado	De acuerdo con las características del Programa

Flujo de Caja e Indicadores Crediticios

El Flujo Generado por las Operaciones de la empresa a dic-18 fue de BOB 56,3 millones, el incremento en inventarios ocasionó una variación negativa en BOB 6,5 millones del capital de operaciones, lo que dio como resultado un Flujo de Caja Operativo neto de BOB 49,8 millones. El flujo neto por actividades de inversión y desinversión de fue positivo en BOB 3,6 millones y no se realizaron distribuciones de dividendos, lo que dio lugar a un Flujo de Fondos Libre de BOB 53,4 millones, que fueron destinados a la reducción de la deuda financiera y principalmente al incremento de la caja de la empresa.

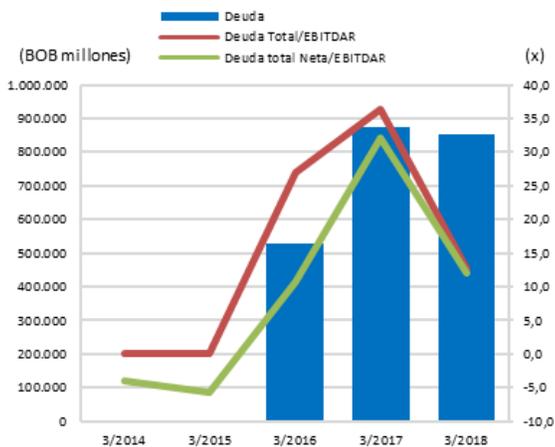
Desempeño del Flujo de Caja



Fuente: AESA RATINGS con información del emisor.

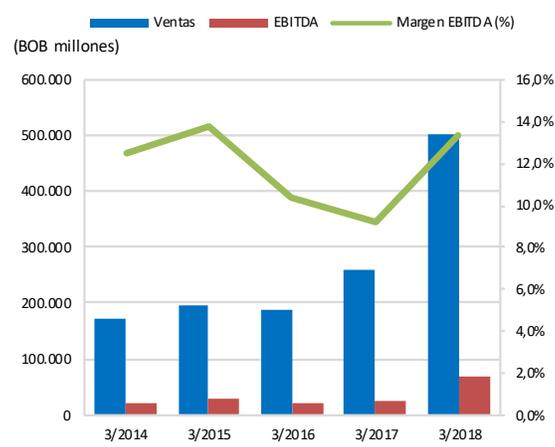
A dic-18 el nivel de endeudamiento sobre el EBITDA de Itacamba se situó en 10,2x. Por su parte, la cobertura de los gastos financieros por medio del EBITDA fue de 1,6x. Las métricas reflejan el elevado endeudamiento por el financiamiento de la planta de Yacuses.

Indicadores de Endeudamiento



Fuente: AESA RATINGS con información del emisor.

Desempeño Financiero

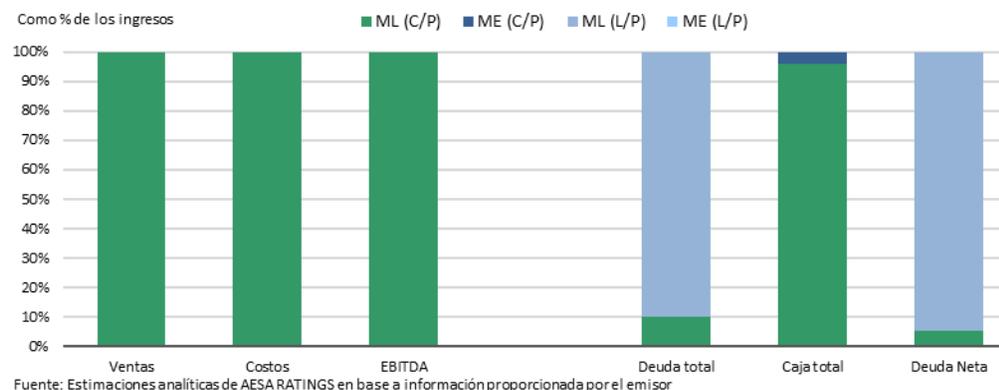


Fuente: AESA RATINGS con información del emisor.

Fuente: AESA RATINGS AESA RATINGS con información del emisor

Monitor FX

Monitor FX - AESA RATINGS



El gráfico del Monitor FX ilustra el riesgo de exposición a fluctuaciones del tipo de cambio que enfrenta el emisor. AESA RATINGS realiza estimaciones sobre el desglose entre moneda extranjera (ME) y moneda local/nacional (ML) de la deuda, las ventas y los costos operacionales en base a información proporcionada por el emisor en relación a su último ejercicio contable terminado. El análisis ilustra proporciones relativas en lugar de cifras específicas, debiendo reconocerse así sus limitaciones para un cálculo exacto en el presente ejercicio.

El riesgo de exposición a fluctuación del tipo de cambio de Itacamba se considera bajo. Al tener prácticamente la totalidad de sus ingresos en moneda local y reportar un 100% de sus costos de ventas y costos generales y administrativos en moneda nacional una depreciación del 25% del boliviano no afectaría de forma importante los indicadores de endeudamiento. La empresa informa que el total de su deuda financiera se encuentra expresada en moneda nacional.

Perfil de la Compañía

Itacamba S.A. (Itacamba) fue constituida 1997 con la finalidad inicialmente de producir y comercializar cemento en el Departamento de Santa Cruz. Actualmente los productos de Itacamba se comercializan en las principales ciudades del país e incluso se llegaron a comercializar en países limítrofes.

Actualmente Itacamba cuenta con la única planta integral de cemento en la zona oriental boliviana, y cuenta con la capacidad para realizar la totalidad del proceso de fabricación, partiendo por el procesamiento de las materias primas, el procesamiento del Clinker y la producción de cemento; además del envasado y la distribución del producto final, la planta cuenta con una capacidad instalada de 950.000 toneladas anuales de cemento. Adicionalmente la empresa cuenta con una planta de molienda en la localidad de Quijarro con capacidad para 220.000 toneladas anuales de cemento

La empresa plantea una política de calidad enfocada en el cliente sobre la base de objetivos de excelencia operacional que buscan la maximización de la productividad de sus diferentes áreas, monitoreando constantemente el desempeño e implementando la mejora continua. La empresa busca desarrollar sus actividades en un marco de prácticas sustentables, promoviendo el relacionamiento con las comunidades dentro de las que opera, priorizando la seguridad y cumpliendo con toda la normativa legal.

La empresa cuenta con las siguientes certificaciones de cumplimiento: ISO 9001:2015, IBNORCA NB11, Sello de Conformidad Norma IRAM 5000 (Argentina) y Certificación INTN (Paraguay). Por otro lado, dentro de su enfoque de responsabilidad social empresarial, la empresa busca tener un impacto positivo en su comunidad a través de acciones en los campos de salud, educación y cultura, medio ambiente, infraestructura, desarrollo económico y apoyo a la gestión municipal.

El principal accionista de Itacamba es la Sociedad Yacuses con un 66,667% de las acciones, seguida de Compañía de Cemento Camba con un 33,33% del paquete accionario, mientras que la sociedad GB Minerales y Agregados cuenta con una participación marginal. A su vez, la Sociedad Yacuses se encuentra participada en un 51% por Votorantim Cimentos EEA Inversiones S.L. que es parte del conglomerado industrial brasileño Votorantim que cuenta con operaciones en 5 continentes en diferentes industrias, el 49% restante del accionariado de Yacuses, corresponde a CeMolins Internacional S.L.U. que es parte del Grupo Cementos Molins, un grupo español con más de 90 años de trayectoria en la industria del

cemento y que desarrolla sus actividades como socio accionista en España, Argentina, Uruguay, México, Bolivia, Colombia, Túnez y Bangladesh

Estrategia

La estrategia de Itacamba busca consolidar a la empresa como líder en eficiencia dentro de su mercado, permitiéndole contar con precios altamente competitivos para atender a diferentes tipos de clientes, proyectando la oferta comercial más allá de la región oriental hacia otras regiones del país e incluso hacia mercados de exportación. Todo esto dentro de una gestión integral de calidad y manteniendo un cercano relacionamiento con las comunidades sobre las que tiene influencia.

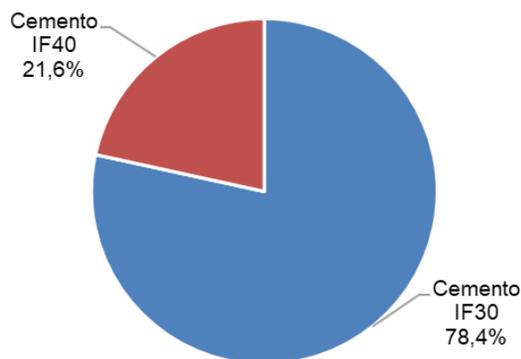
Operaciones

Las principales actividades de la compañía son la producción y comercialización de cemento, para lo cual cuenta con proveedores que se dedican a la explotación de yacimientos mineros relacionados con las materias primas que se utiliza para la producción de cemento, como la piedra caliza, yeso, óxido de hierro, puzolana, etc. Para el desarrollo de sus operaciones, la empresa cuenta con aproximadamente 216 trabajadores.

Los productos que produce y comercializa Itacamba y su importancia respecto a las ventas totales son los siguientes: cemento IF30 (78,4%) y cemento IF40 (21,6%).

El cemento IF30 es un cemento de uso general que cumple con la normativa boliviana NB-011 y que es recomendado para todo tipo de construcción. Por otro lado, el cemento IF40 es un cemento estructural especializado para el sector de la construcción y destinado a atender los requerimientos de alta resistencias en construcciones específicas.

Distribución de Ventas



Fuente: Itacamba

Itacamba opera dos plantas de cemento:

	Cap. Cemento (t/año)	Cap. Clinker (t/año)
Quijarro	220	-
Yacuses	950	665
	1.170	665

La materia prima utilizada para producir cemento está conformada por piedra caliza, arcilla y óxido de hierro, los cuales una vez horneado se pasa a la molienda cuyo resultado es el clinker. Se utiliza aditivo con la caliza en la fase de molienda.

Distribución y Ventas

La ubicación estratégica de la Planta de Yacuses y la integración con un sistema de transporte por carretera y por Ferrocarril, posibilitan llegar con competitividad a los principales mercados nacionales, además la ubicación es estratégica para mercados de exportación vía fluvial.

Con la alianza estratégica Itacamba – FOSA, se tiene un Centro de Distribución en Guaracachi, que permite tener una cobertura total y eficiente del mercado de Santa Cruz, y atender requerimientos en todo el país. Desde el Centro de Distribución se hace la repartición a los diferentes clientes (Distribuidores, Constructoras, Fábricas de pre moldeado, Fábricas de cemento cola, Hormigoneras, Empresas de pilotaje, Ferreterías y otros).

En cuanto a la cobertura y penetración de mercado, la empresa ha desarrollado apertura de agencias en todo el país con clientes mayoristas, para así tener mayor captación y atención a clientes finales.

En un entorno de alta presión competitiva con varios participantes que buscan rentabilizar sus expansiones de capacidad productiva, la estrategia de precios de Itacamba procura preservar la estructura actual de precios del mercado, considerando perspectivas de crecimiento de la demanda y buscando la formación de alianzas estratégicas con canales de distribución y clientes directos.

La empresa comercializa sus productos a través de los siguientes canales:

- Industria: 19,2%
- Infraestructura: 4,7%
- Inmobiliario: 23,9%
- Reventa: 52,2%

Finalmente, la empresa realiza la comercialización de cemento en las siguientes presentaciones:

- Bolsas de 50 kg.
- Big bag de 2 tn.
- Cisternas de hasta 30 tn.

Posición Competitiva

El sector cementero se encuentra conformado por 4 empresas, las cuales se reparten un mercado de 3,5 millones de TM (gestión a febrero 2018) con una tendencia creciente. A feb-18, las ventas de cemento mostraron una variación negativa de 11,1% con respecto al año anterior, correspondiendo este dato a los once meses entre abr-17 y feb-18. En el pasado, las empresas se vieron obligadas a importar cemento de Perú y clinker de Argentina y países asiáticos. El 30 de septiembre 2010, la empresa estatal Insumos Bolivia inició la comercialización de cemento importado del Perú y Soboce realizó importaciones que fueron comercializadas a través del hormigón premezclado "Ready Mix" en La Paz, Cochabamba y Santa Cruz. El cemento importado fue de alrededor de 238,7 mil TM (el 6,8% de lo comercializado en el mercado en la gestión industrial a febrero de 2018).

A feb-18, Soboce contaba con una participación de mercado de 41,8%, Fancesa con 25,2%, Coboce con un 14,5%, Itacamba con el 11,7% y finalmente las importaciones con un 6,8%. Cabe mencionar, que a pesar de las fluctuaciones de las participaciones nacionales de Soboce, Coboce y Fancesa, éstas se han mantenido fuertes y líderes en sus departamentos (La Paz, Cochabamba y Santa Cruz, respectivamente).

En Santa Cruz, se comercializa casi la tercera parte del volumen de cemento vendido en todo el país (28,1% a feb-18). Fancesa mantiene el liderazgo en este departamento con el 38,1% del total, seguido por Soboce a través de su planta Warnes (28,9%) e Itacamba (28,4%). En el 2010, Coboce disminuyó sus ventas en Santa Cruz y en el 2011 no comercializó en ese mercado, en 2012 resumió la comercialización y a feb-18 cuenta con un 3,1% de participación en ese mercado. El segundo y tercer mercado son La Paz y Cochabamba, que concentran el 23,7% y 21,5% de las ventas nacionales a feb-18 respectivamente. La Paz es prácticamente dominada por Soboce tras la compra de la planta Emisa y Cochabamba es liderada por Coboce en un 61,3%. Los otros departamentos que concentran el 26,7% restante, está

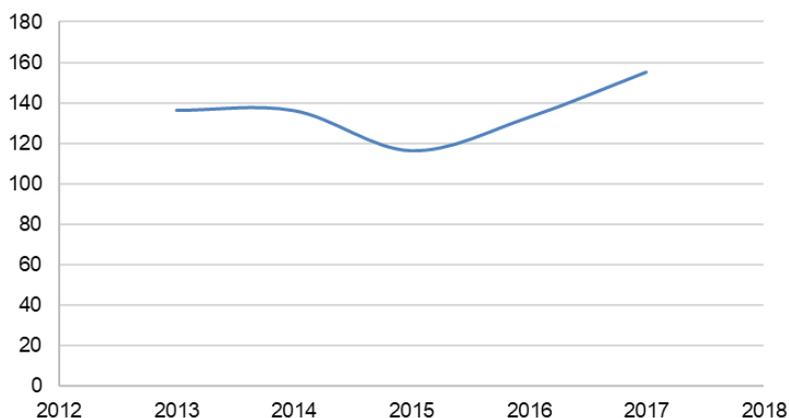
repartidos principalmente entre Soboce y Fancesa, con la excepción de Beni, en donde Coboce tiene un 65,1% del mercado e Itacamba tiene un 23% del mercado.

Así, las principales compañías concentran una alta participación en sus principales mercados: Fancesa en Santa Cruz, Chuquisaca y Potosí; Soboce en La Paz, Oruro, Tarija, Pando y Beni, y Coboce en Cochabamba. Por su parte, Itacamba, a pesar que se sitúa en la cuarta posición a nivel nacional, cuenta con una participación del 28,4% en el departamento de Santa Cruz, en donde comercializa el 68% de su producción. En el segundo semestre de 2016, Itacamba inició las operaciones de la Planta Yacuses que tiene una capacidad de producción de 950.000 toneladas, lo que le está permitiendo a esta empresa reposicionarse en el mercado nacional.

El principal accionista de Soboce es Yura Inversiones Bolivia S.A. con el 98,37% de la participación. Fancesa, tiene como accionistas al Gobierno Departamental Autónomo de Chuquisaca con un 33,34%, a la Alcaldía Municipal de la ciudad de Sucre (33.33%) y a la Universidad Mayor, Real y Pontificia de San Francisco Xavier de Chuquisaca (33.33%). Coboce, es una cooperativa cuyo patrimonio está conformado por el aporte de cerca de 30.000 socios. Itacamba está conformada por empresas de los grupos Votorantim, CeMolins y por Coceca.

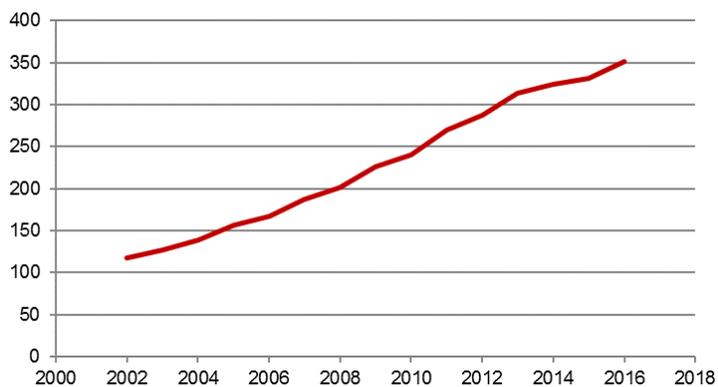
Durante el 2007, se registró una subida de precios con respecto al año anterior, el precio promedio se ubicó por encima de los USD100 x tonelada, el cual siguió mostrando una tendencia creciente durante el 2008, llegando a superar los USD120 x tonelada en el 2010. Dado el crecimiento en la demanda y la necesidad de realizar importaciones con menor margen, se decidió incrementar los precios en 10% a partir del segundo semestre del 2011. Por su parte, el consumo per cápita muestra una prolongada tendencia creciente, llegando a 352 kg x habitante durante el año 2016. Comparado con otros países de Latinoamérica, Bolivia es uno de los países con menor precio del cemento.

Precio del Cemento (USD (sin IVA) x TM)



Fuente: Itacamba

Consumo per cápita (kg x hab)

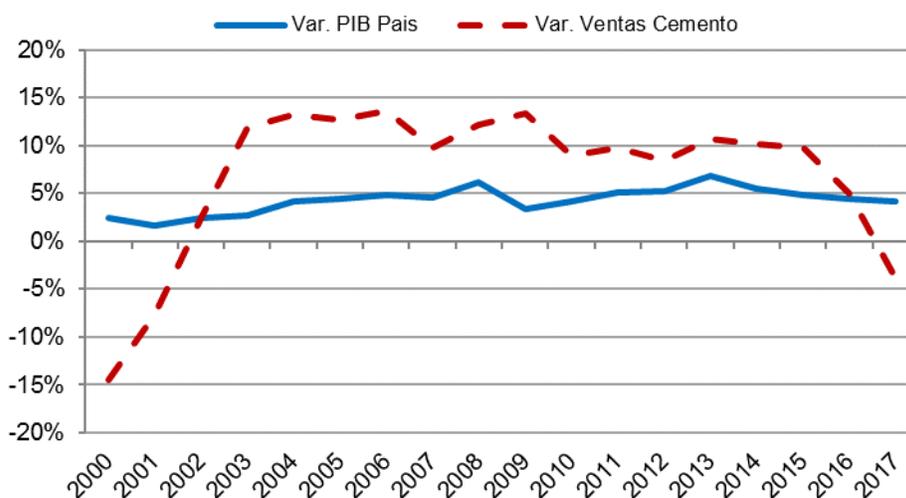


Fuente: Soboce

Debido al crecimiento proyectado de la demanda y con el fin de mantener su participación de mercado, las empresas vienen implementando planes de inversión para incrementar su capacidad de producción. En la industria del cemento, las inversiones de ampliación o reposición son constantes para evitar el desabastecimiento del mercado.

La apertura de nuevas fábricas de cemento está afectando el equilibrio existente en la cobertura de mercados y los precios. Actualmente, se cuenta con una base de demanda para la autoconstrucción: Existe una alta demanda de viviendas, la cual es apoyada por las bajas tasas de interés que ofrece el sistema financiero. El gobierno de Bolivia continúa invirtiendo en infraestructura pública y tiene planeado realizar dos proyectos cementeros. En el mes de diciembre de 2009, el gobierno boliviano anunció la creación de la empresa estatal “Cementos de Bolivia” para atender la demanda de los departamentos de Oruro y Potosí y para apoyar logísticamente al Plan Nacional de Vivienda (PNV), así como a la infraestructura caminera, educativa y social. La capacidad anunciada fue de 700.000 TM/año. El tiempo necesario para la instalación de una nueva planta podría demandar entre 4 y 5 años, más aún si existen restricciones de provisión de gas. Dada la creciente demanda, se estima que las inversiones en nuevas plantas son necesarias para abastecer el mercado en el mediano a largo plazo.

Variación de PIB y Ventas de Cemento



Fuente: IBCH, Soboce e Instituto Nacional de Estadística de Bolivia. *Var % PIB es preliminar para los años 2006 a 2017

En el gráfico se muestra la variabilidad que ha mostrado el sector cementero comparado con el PIB del país y la recuperación que se produjo desde el año 2002 después de una reducción de las ventas del orden del 14,5% en el 2000, hasta el año 2017 en el cual se registró una reducción estimada de alrededor del 4%.

Sector

Itacamba se encuentra regida por el Código de Comercio de Bolivia aprobado por DL 14379 de 25/02/1977 y ratificado por DL 17607 de 17/09/1980.

La empresa no cuenta con ningún tratamiento especial con el estado.

La política tributaria utilizada con la empresa es la misma que para todas las empresas industriales, no existiendo ningún tratamiento impositivo especial o exención alguna.

Itacamba Cemento S.A.

(miles de BOB ajustados por la UFV)

	mar-2014	mar-2015	mar-2016	mar-2017	mar-2018	dic-2017	dic-2018
Resumen del Estado de Resultados							
Ventas	172.102	198.175	189.285	260.720	502.187	381.401	429.783
Variación de Ventas	n.a.	15,1%	-4,5%	37,7%	92,6%	n.a.	12,7%
EBITDA	21.564	27.342	19.588	24.065	67.169	47.589	61.896
Margen EBITDA (%)	12,5%	13,8%	10,3%	9,2%	13,4%	12,5%	14,4%
EBITDAR Operacional	21.564	27.342	19.588	24.065	67.169	47.589	61.896
Margen EBITDAR (%)	12,5%	13,8%	10,3%	9,2%	13,4%	12,5%	14,4%
EBIT	19.862	25.578	12.824	5.792	9.296	4.280	7.140
Margen EBIT (%)	11,5%	12,9%	6,8%	2,2%	1,9%	1,1%	1,7%
Gasto por Intereses Financieros Brutos	906	418	793	14.495	53.229	40.566	39.070
Resultado Antes de Impuestos	15.131	21.039	11.920	14.145	-22.639	-20.956	-18.672
Resultado Neto	15.131	21.039	11.920	14.145	-22.639	-20.956	-18.672
Resumen del Balance							
Disponible	88.137	158.153	318.888	103.346	45.582	33.800	75.115
Inventarios	10.781	11.450	10.832	33.824	34.031	30.663	46.246
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	0	0	529.281	876.620	853.709	859.757	829.751
Deuda Neta	0	0	210.393	773.274	808.127	825.957	754.635
Resumen del Flujo de Caja							
EBITDA	21.564	27.342	19.588	24.065	67.169	47.589	61.896
Intereses	-906	-418	-793	-14.495	-53.229	-40.566	-39.070
Costo Financiero Implícito	n.a.	n.a.	0,3%	2,1%	6,2%	6,2%	6,1%
Componente en Efectivo de Impuestos	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos Asociados a Intereses No Controlados	0	0	0	0	0	0	0
Otros Conceptos antes del Flujo Generado por las Operaciones	-2.405	875	-118.016	7.065	42.570	21.437	33.438
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	18.253	27.798	-99.220	16.635	56.511	28.460	56.263
Margen del FGO	10,6%	14,0%	-52,4%	6,4%	11,3%	7,5%	13,1%
Variación del Capital de Trabajo	-7.283	-3.880	23.310	-52.690	-68.452	-67.240	-6.477
Flujo de Caja Operativo (FCO)	10.970	23.918	-75.910	-36.055	-11.941	-38.780	49.786
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital (CAPEX)	-4.929	-122.322	-571.761	-546.567	-22.797	-13.794	0
Intensidad de Capital (CAPEX / Ventas)	2,9%	61,7%	302,1%	209,6%	4,5%	3,6%	0,0%
Dividendos Comunes	0	0	0	0	0	0	0
Adquisiciones/Desinversiones Netas	0	0	0	4	3	2	3.584
Inversión de Capital, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes de Flujo de Fondos Libre (FFL)	-4.929	-122.322	-571.761	-546.564	-22.795	-13.792	3.584
FFL después de Adquisiciones y Desinversiones	6.041	-98.404	-647.671	-582.619	-34.736	-52.572	53.370
Margen de FFL	3,5%	-49,7%	-342,2%	-223,5%	-6,9%	-13,8%	12,4%
Otros Flujos por Conceptos de Inversión y Financiamiento	0	0	0	0	0	0	0
Variación Neta de Deuda	0	0	528.149	363.586	-23.043	-16.989	-23.830
Variación Neta de Capital	0	168.420	280.257	3.490	0	0	0
Variación Total de Caja	6.041	70.016	160.735	-215.542	-57.779	-69.561	29.540
Cobertura (x)							
FGO / Intereses Financieros Brutos	21,1	67,4	(124,2)	2,1	2,1	1,7	2,6
FGO / Cargos Fijos	21,1	67,4	(124,2)	2,1	2,1	1,7	2,6
EBITDAR / (Intereses Financieros + Alquileres)	23,8	65,3	24,7	1,7	1,3	1,2	1,6
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	23,8	65,3	24,7	1,7	1,3	1,2	1,6
Endeudamiento (x)							
Deuda Total Ajustada / EBITDAR	0,0	0,0	27,0	36,4	12,7	13,5	10,2
Deuda Total Ajustada Neta / EBITDAR	-4,1	-5,8	10,7	32,1	12,0	13,0	9,3
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable a Patrimonio / EBITDA	0,0	0,0	27,0	36,4	12,7	13,5	10,2
Deuda Total Ajustada / FGO	0,0	0,0	-5,4	28,2	7,8	9,3	6,1
Deuda Total Ajustada Neta / FGO	0,0	0,0	-2,1	24,8	7,4	9,0	5,5
Vencimientos de Deuda (Amortización de Capital)							
Año	mar-19	mar-20	mar-21	mar-22	mar-23+		
	29.942	119.786	129.758	119.651	427.543		

Fuente: AESA RATINGS con información del emisor. Como parte del análisis, AESA RATINGS puede realizar ajustes a los E.E.F.F. proporcionados por el emisor.

Análisis

José Pablo Rocha Argandoña

Director de Análisis

+591 (2) 2774470

josepablo.rocha@aesa-ratings.bo

Ana María Guachalla Fiori

Directora de Análisis

+591 (2) 2774470

anamaria.guachalla@aesa-ratings.bo

Jaime Martínez Mariaca

Director General de Calificación

+591 (2) 2774470

jaime.martinez@aesa-ratings.bo

Anexo: Información de la Calificación

La(s) calificación(es) y su(s) perspectiva(s) se fundamentan en los factores clave de la calificación, descritos en el presente informe. La(s) calificación(es) de riesgo se realiza(n) en escala nacional boliviana.

1. Información Empleada en el Proceso de Calificación

El proceso de calificación utilizó, entre otra, la siguiente información:

- a) Estados financieros auditados al cierre de marzo de 2018 y anteriores
- b) Estados financieros al cierre de diciembre de 2018
- c) Requerimiento de información enviado en enero de 2019
- d) Reunión(es) con la institución (noviembre de 2018)
- e) Contactos constantes con ejecutivos del emisor
- f) Normativa y legislación inherente al emisor
- g) Información sectorial propia de las actividades del emisor

2. Descripción General de los Análisis

Análisis para Valores Representativos de Deuda

La calificación de valores representativos de deuda está constituida por dos etapas: el análisis previo y los procedimientos normales de calificación. En forma previa a la aplicación de los procedimientos normales de calificación, se verifica si el emisor presenta información representativa y suficiente, según los patrones de calificación. Una vez verificada dicha información se aplican los procedimientos normales de calificación. En su defecto, se asignará automáticamente una calificación en Categoría E.

Los procedimientos normales de calificación contemplan tres etapas: (i) la calificación preliminar, que tiene por objeto estimar la capacidad de pago del emisor; (ii) el análisis de las características del instrumento; y (iii) la calificación final del instrumento, que combina la calificación preliminar con el resultado del análisis de las características del instrumento.

Para la calificación preliminar, se consideran, entre otros, los siguientes aspectos:

- Características del sector al que pertenece el emisor
- Posición del emisor en el sector
- Indicadores de la situación financiera del emisor
- Características de la administración y propiedad del emisor

Adicionalmente, en el caso que el emisor desarrolle un proyecto que influya significativamente en los resultados de la sociedad, se considerarán, entre otros, los siguientes aspectos:

- racionalidad del producto o servicio
- seguros y garantías del proyecto
- experiencia y motivación de los patrocinadores del proyecto
- experiencia y capacidad financiera de los contratistas

Finalmente, para efectos de evaluar las características del instrumento, se consideran los resguardos y garantías del mismo.

Análisis para Acciones

La calificación de acciones contempla la evaluación de la calidad crediticia del emisor, así como la evaluación de la liquidez de la acción, en diferentes etapas de análisis, las cuales en su conjunto determinan la calificación final de las acciones. La metodología incluye un análisis cualitativo y cuantitativo, tanto de la institución como de las características particulares de las acciones. Las distintas variables consideradas son las siguientes:

- Tamaño
- Historia
- Variabilidad de los precios
- Predictibilidad de los resultados
- Situación financiera del emisor
- Indicadores de mercado

- Riesgo del negocio
- Administración, estrategia competitiva, planes de inversión y desarrollo
- Propiedad accionaria

3. Calificación de Riesgo en Escala Nacional

Emisor: Itacamba Cemento S.A.	Calificación de Riesgo		Perspectiva (*)
	AESA RATINGS	ASFI	
Programa de Emisiones "Itacamba Cemento" Emisión 1 por BOB 139.200.000 (Serie Única)	A	A2	Estable
Fecha del Comité de Calificación: 28 de enero de 2019			

Descripción de las Calificaciones

Valores Representativos de Deuda de Largo Plazo		
AESA RATINGS	A	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
ASFI	A2	

Nota: Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en el Artículo 43 de la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Para su asignación, AESA RATINGS ha considerado que el Estado Boliviano tiene la máxima calificación, AAA, a partir de la cual se otorgan las restantes calificaciones, las que reflejan un grado de riesgo relativo dentro del país. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos "+", "sin signo" y "-" (categorías AESA RATINGS) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1.

(*) Perspectiva

La Perspectiva indica la dirección que probablemente tomará la calificación en el corto plazo, la que puede ser positiva, negativa o estable. La Perspectiva positiva o negativa se utilizará en aquellos casos en que se presenten cambios en la institución y/o el sector y/o la economía que podrían afectar la calificación en el corto plazo. En el caso que existan los cambios antes señalados y no se pueda identificar una Perspectiva, ésta se definirá como 'en desarrollo'. Una Perspectiva positiva, negativa o en desarrollo no implica que un cambio de calificación es inevitable. De igual manera, una calificación con Perspectiva estable puede subir o bajar antes que la Perspectiva cambie a 'positiva' o 'negativa', si las circunstancias así lo justifican.

TODAS LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS DE AESA RATINGS ESTAN DISPONIBLES EN [HTTP://WWW.AESA-RATINGS.BO](http://www.aesa-ratings.bo) LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN EL MISMO SITIO WEB AL IGUAL QUE LAS METODOLOGÍAS. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE AESA RATINGS Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN, CUMPLIMIENTO Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN ESTE SITIO BAJO CÓDIGO DE CONDUCTA.

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, AESA RATINGS se basa en información factual que recibe de los emisores y de otras fuentes que AESA RATINGS considera creíbles. AESA RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que AESA RATINGS lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de AESA RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que AESA RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a AESA RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, AESA RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de AESA RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que AESA RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de AESA RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de AESA RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de AESA RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de AESA RATINGS. AESA RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación con los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de AESA RATINGS no constituye el consentimiento de AESA RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente.

Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch®, sin embargo, su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de AESA RATINGS. Fitch® y Fitch Ratings® son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.