



---

**INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

---

## INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultados integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 33

S/. = Nuevo sol  
US\$ = Dólar estadounidense  
€ = Euros



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores  
**Industrias Electro Químicas S.A.**

2 de marzo de 2015

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Industrias Electro Químicas S.A.** (una subsidiaria de Parma Holding S.A., domiciliada en República de Panamá) que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 25.

### Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia concluye que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores importantes, ya sea por fraude o error.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros sobre la base de nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos que se seleccionan dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

---

*Gaveglío Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.*

Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550

[www.pwc.com/pe](http://www.pwc.com/pe)

Gaveglío, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada e independiente que no actúa en nombre de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red. Inscrita en la Partida No. 11028527, Registro de Personas Jurídicas de Lima y Callao



2 de marzo de 2015  
Industrias Electro Químicas S.A.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es apropiada y suficiente en ofrecer fundamento para nuestra opinión de auditoría.

#### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Industrias Electro Químicas S.A** al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

*Gonzalo Aparicio y Asociados*

Refrendado por

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Francisco Patiño', written over a horizontal line.

(socio)

Francisco Patiño  
Contador Público Colegiado Certificado  
Matrícula No. 01-25611

**INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

	Nota	Al 31 de diciembre de		Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013		2014	2013
		S/.000	S/.000		S/.000	S/.000
<b>ACTIVOS</b>						
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>						
Efectivo y equivalente de efectivo	6	9,421	7,725	11	9,980	7,868
Cuentas por cobrar comerciales	7	53,749	49,842	12	29,006	34,419
Otras cuentas por cobrar	8	12,131	14,071	13	9,785	4,302
Existencias	9	44,222	40,910		-	316
Gastos pagados por anticipado		160	196		48,771	46,905
Instrumentos financieros derivados		794	-			
<b>Total activos corrientes</b>		<b>120,477</b>	<b>112,744</b>			
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>						
Inversiones financieras		8	8	11	27	69
Inmuebles, maquinaria y equipo	10	46,213	47,108		27	69
Inversiones inmobiliarias		4,081	4,081		48,798	46,974
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>50,302</b>	<b>51,197</b>			
<b>Total activos</b>		<b>170,779</b>	<b>163,941</b>			
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>						
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>						
Obligaciones financieras						
Cuentas por pagar comerciales						
Otras cuentas por pagar						
Instrumentos financieros derivados						
<b>Total pasivos corrientes</b>						
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>						
Obligaciones financieras	11				27	69
<b>Total pasivos no corrientes</b>					27	69
<b>Total pasivos</b>					48,798	46,974
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital social				16	50,147	50,147
Acciones de inversión					14,730	14,730
Reserva legal					5,832	5,512
Resultados acumulados					51,272	46,578
<b>Total patrimonio</b>					121,981	116,967
<b>Total pasivos y patrimonio</b>					170,779	163,941

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 33 forman parte de los estados financieros.

**INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
Ventas de bienes	17	330,460	263,581
Costo de ventas	18	(295,905)	(236,092)
Utilidad bruta		<u>34,555</u>	<u>27,489</u>
Gastos y otros ingresos de operación:			
Gastos de venta	19	(11,913)	(11,041)
Gastos de administración	19	(9,022)	(9,696)
Pérdida por deterioro de activos	10	-	(9,254)
Otros gastos	21	(5,953)	-
Otros ingresos operativos		513	450
Utilidad (Pérdida) operativa		<u>8,180</u>	<u>(2,052)</u>
Otros ingresos (gastos):			
Ingresos financieros		43	36
Gastos financieros	20	(727)	(929)
Diferencia en cambio, neta	3.1.a	(696)	(1,123)
		<u>(1,380)</u>	<u>(2,016)</u>
Utilidad (Pérdida) antes del impuesto a la renta		6,800	(4,068)
Impuesto a la renta	21	-	7,267
Utilidad neta y total resultados integrales del año		<u>6,800</u>	<u>3,199</u>
Utilidad por acción en nuevos soles (básica y diluida)	23	<u>0.114</u>	<u>0.054</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 33 forman parte de los estados financieros.

**INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u> <u>S/.000</u>	<u>Acciones de inversión</u> <u>S/.000</u>	<u>Reserva legal</u> <u>S/.000</u>	<u>Resultados acumulados</u> <u>S/.000</u>	<u>Total</u> <u>S/.000</u>
Saldos al 1 de enero de 2013		50,147	14,730	5,512	43,379	113,768
Total resultados integrales del año		-	-	-	3,199	3,199
Saldos al 31 de diciembre de 2013		50,147	14,730	5,512	46,578	116,967
Distribución de dividendos	16	-	-	-	(1,786)	(1,786)
Transferencia a la reserva legal	16	-	-	320	(320)	-
Total resultados integrales del año		-	-	-	6,800	6,800
Saldos al 31 de diciembre de 2014		50,147	14,730	5,832	51,272	121,981

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 33 forman parte de los estados financieros.

**INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

<b>Nota</b>	<b>Por el año terminado el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
	<b>S/.000</b>	<b>S/.000</b>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>			
Efectivo provisto por la operación	24	4,887	10,802
Pago de intereses		(727)	(929)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>4,160</u>	<u>9,873</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	10	(2,747)	(3,999)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión		<u>(2,747)</u>	<u>(3,999)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Obtención de obligaciones financieras		51,668	103,744
Amortización de obligaciones financieras		(49,599)	(106,505)
Pago de dividendos		(1,786)	-
Efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades de financiamiento		<u>283</u>	<u>(2,761)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		1,696	3,113
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		7,725	4,612
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al final del año		<u>9,421</u>	<u>7,725</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 33 forman parte de los estados financieros.



## **INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A.**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

### **1 OPERACIONES**

**Industrias Electro Químicas S.A.**, (en adelante la Compañía), una subsidiaria de Parma Holdings S.A., empresa constituida en la República de Panamá que posee el 60% de su capital, fue constituida en Perú en 1963 para la transformación y exportación de zinc electrolítico en discos, planos, óxido de zinc, productos para galvanoplastia y plomo.

La Compañía es una sociedad anónima listada en la Bolsa de Valores de Lima, donde cotiza sus acciones de inversión y está domiciliada en Av. Elmer Faucett No.1920 Callao, Perú.

De acuerdo a la Ley General de Sociedades, los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego se someterán a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que será convocada dentro de los plazos establecidos por Ley. La Gerencia de la Compañía considera que los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 serán aprobados por los accionistas sin modificaciones. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 9 de abril de 2014.

### **2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros adjuntos se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

#### **2.1 Bases de preparación -**

Los estados financieros adjuntos de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB", vigentes a la fecha de los estados financieros).

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados, los cuales se registran a valor razonable a través de ganancias o pérdidas.

La preparación de los estados financieros adjuntos de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

#### **2.2 Información por segmentos -**

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a la autoridad que toma las decisiones operativas de la Compañía. La autoridad que toma las decisiones operativas, responsable de asignar los recursos y evalúa el rendimiento de los segmentos operativos, es la gerencia general.

De acuerdo con la evaluación de la Gerencia sobre la naturaleza y el entorno económico que opera la Compañía (Nota 1), ésta mantiene un único segmento de operación relacionado principalmente a productos derivados del zinc que involucran la producción y venta de diversos productos, metal que está sujeto a las variaciones de la cotización del precio internacional y que principalmente son exportaciones en diversos mercados en el mundo.

### **2.3 Traducción de moneda extranjera -**

#### **a) Moneda funcional y de presentación -**

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que corresponde a la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

#### **b) Transacciones y saldos -**

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o la fecha de valuación en los casos de partidas que son revaluadas, publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (Nota 3.a.i).

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de la liquidación de estas transacciones y de la traducción de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al tipo de cambio del cierre del año, se reconocen en el estado de resultados integrales, en el rubro diferencia en cambio, neto, excepto cuando se difieren en el patrimonio en transacciones que califican como cobertura de flujos de efectivo o cobertura de una inversión neta en el exterior.

### **2.4 Activos financieros -**

#### **2.4.1 Clasificación -**

La Compañía clasifica a sus activos financieros en las siguientes categorías: i) activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, ii) préstamos y cuentas por cobrar, iii) activos financieros a ser mantenidos hasta su vencimiento; y iv) activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía sólo mantiene activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas y préstamos y cuentas por cobrar.

#### **a) Activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas -**

Corresponden a activos que se mantiene para ser negociados. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente para efectos de ser vendido en el corto plazo. Los instrumentos financieros derivados también se clasifican como negociables a menos que se les designe como de cobertura. Los activos en esta categoría se clasifican como activos corrientes si se espera que sean liquidados en un plazo de 12 meses; de lo contrario, se clasifican como no corrientes. La Compañía mantiene clasificados en esta categoría instrumentos financieros derivados al valor razonable con efectos a través de ganancias o pérdidas.

#### **b) Préstamos y cuentas por cobrar -**

Corresponden a activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar comprenden cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y el efectivo y equivalentes de efectivo en el estado individual de situación financiera.

#### **2.4.2 Reconocimiento y medición -**

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen a la fecha de su negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción en el caso de todos los activos financieros que no se registran a valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Los activos financieros clasificados como a valor razonable a través de ganancias o pérdidas se reconocen inicialmente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el

estado de resultados integrales. Los activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas se registran posteriormente a su valor razonable. Los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado por el método de interés efectivo.

Las ganancias o pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas" se incluyen en el estado de resultados integrales en los rubros ingresos financieros o gastos financieros, en el período en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.

## **2.5 Compensación de instrumentos financieros -**

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto es reportado en el estado de situación financiera cuando existe derecho legalmente exigible que permita compensarlos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

## **2.6 Deterioro de activos financieros -**

La Compañía evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros la pérdida por deterioro se reconoce sólo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y si ese evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos futuros de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puedan ser estimados confiablemente.

La evidencia de deterioro puede incluir indicadores de que los deudores o un grupo de deudores están atravesando dificultades financieras, el incumplimiento o retraso en el pago de intereses o del principal de sus deudas, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra u otro tipo de reorganización financiera y cuando la información objetivamente observable indica que se ha producido una disminución medible en el estimado de flujos de efectivo futuro, tales como cambios en los saldos vencidos o condiciones económicas que se correlacionan con incumplimientos.

En el caso de los préstamos y de las cuentas por cobrar, el monto de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado individual de resultados integrales. Si un préstamo o una cuenta por cobrar devenga intereses a tasa variable, la tasa de descuento para medir la pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva actual determinada en función del contrato.

Si en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente con un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en el ratio crediticio del deudor), se reconoce en el estado individual de resultados integrales la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

## **2.7 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura -**

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato del instrumento derivado y son subsecuentemente remeidos a su valor razonable. El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene cobertura del valor razonable.

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados integrales, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o del pasivo cubierto atribuible al riesgo cubierto. La Compañía sólo aplica contabilidad de cobertura de valor razonable para cubrir el riesgo en moneda extranjera. Cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce inmediatamente en el estado de resultados integrales en el rubro Ingresos financieros (gastos financieros).

#### **2.8 Efectivo y equivalente de efectivo -**

El efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible y depósitos de libre disponibilidad en bancos, con vencimientos originales de tres meses.

#### **2.9 Cuentas por cobrar comerciales -**

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos que adeudan los clientes por la venta de mercadería o por servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos (o durante el ciclo operativo normal del negocio si fuera mayor) se clasifica como activos corrientes, de lo contrario, se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro, que es determinada siguiendo los criterios indicados en la Nota 2.6.

#### **2.10 Existencias -**

Las existencias son reconocidas al costo o el valor neto de realización, el menor. El costo se determina usando el método de costo promedio ponderado, excepto por el costo de las existencias por recibir, que se determina usando el método de identificación específica. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende la materia prima, la mano de obra directa, otros costos directos y los gastos generales de fabricación (sobre la base de la capacidad de operación normal) que se incluyen en el proceso de industrialización de los productos, y excluye los gastos de financiamiento y las diferencias en cambio.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados para poner las existencias en condición de venta y para realizar su comercialización. Por las reducciones del valor en libros de las existencias a su valor neto realizable, se constituye una estimación para desvalorización de existencias con cargo a los resultados del año.

#### **2.11 Inmuebles, maquinaria y equipo y depreciación -**

Los terrenos y edificios comprenden sustancialmente la planta y oficinas. La cuenta inmuebles, maquinaria y equipo se presenta al costo histórico menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo de un elemento de inmuebles, maquinaria y equipo comprende su precio de compra e incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de esta partida y cualquier costo directamente atribuible para ubicar y dejar el activo en condiciones de funcionamiento.

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Compañía, y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. El valor en libros de la parte reemplazada es dado de baja. Otros desembolsos por mantenimiento y reparación se cargan a los resultados en el período en el que se incurrían.

Para los componentes significativos de inmuebles, maquinaria y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, se da de baja el componente reemplazado y se reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil.

Los activos en etapa de construcción se capitalizan como un componente separado y a su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva.

Las partidas de inmuebles, maquinaria y equipo se dan de baja en el momento de su venta o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o de su posterior venta. Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos, y se incluyen en el estado de resultados.

#### *Mantenimientos y reparaciones mayores -*

Los costos de mantenimientos y reparaciones mayores cuya frecuencia es por períodos prolongados se reconocen como un componente del bien que será sometido a tal mantenimiento. En la línea de Planos y Discos, se realiza el mantenimiento anualmente y con parada de planta. En las otras líneas, son por etapas, y no se requiere parar la planta.

#### *Depreciación -*

Los terrenos y trabajos en curso no se deprecian. La depreciación de los otros activos se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil. Las vidas útiles determinadas por rubro son como siguen:

<u>Rubro</u>	<u>Vida útil en años</u>
Edificios y otras construcciones	Entre 18 y 48
Maquinaria y equipo	Entre 5 y 25
Muebles y enseres	Entre 4 y 10
Unidades de transporte	Entre 2 y 16

Los valores residuales, la vida útil de los activos y los métodos de depreciación aplicados se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado individual de situación financiera. Cualquier cambio en estos estimados se ajusta prospectivamente.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

#### **2.12 Inversiones inmobiliarias -**

El terreno considerado como inversión inmobiliaria se registra al costo y es medido después del reconocimiento inicial bajo el método del costo.

Las inversiones inmobiliarias se dan de baja, ya sea en el momento de su venta o cuando la propiedad de inversión se retira del uso en forma permanente, y no se espera recuperar beneficio económico alguno de su venta. La diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo se reconoce en el estado de resultados en el período en el que el activo fue dado de baja.

#### **2.13 Deterioro de activos no corrientes -**

Los activos que tienen vida útil indefinida y no están sujetos a amortización y depreciación, se someten a pruebas anuales de deterioro en su valor. Los activos sujetos a depreciación y amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que su valor en libros podría no recuperarse. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor valor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros distintos de la plusvalía mercantil que han sido objeto de provisiones por deterioro se revisan a cada fecha de reporte para verificar posibles reversiones de dichas provisiones por deterioro.

## **2.14 Contratos de arrendamiento financiero -**

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

### **a) Arrendamientos operativos -**

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo incluyendo prepagos (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado individual de resultados integrales sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

### **b) Arrendamientos financieros -**

Los arrendamientos de activos en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en el rubro obligaciones financieras. El elemento de interés del costo financiero se trata como un costo de endeudamiento y se reconoce un gasto en resultados o se capitaliza durante el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período. Los inmuebles maquinaria y equipo adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian en el menor período que resulte de comparar la vida útil del activo y el período del arrendamiento.

## **2.15 Obligaciones financieras -**

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estas obligaciones financieras se miden posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor al vencimiento se reconoce en el estado de resultados integrales durante el período del instrumento financiero usando el método de interés efectivo.

Las comisiones y/o honorarios en los que se incurren para obtener facilidades de crédito se reconocen como costos de la transacción en la medida de que sea probable que una parte o todo el préstamo se recibirán. Cuando es el caso, las comisiones y/o honorarios se difieren hasta el momento en que el desembolso se reciba. En la medida de que no haya evidencia de que sea probable que una parte o todo el desembolso se reciba, las comisiones y/o honorarios se reconocen como un gasto pagado por anticipado por los servicios para obtener liquidez y se amortizan durante el período de facilidad de crédito a la que se relaciona.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes excepto cuando la Compañía tiene el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos 12 meses posteriores a la fecha del estado individual de situación financiera.

## **2.16 Cuentas por pagar comerciales -**

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones que se originan principalmente por adquisición de materia prima y suministros necesarios para la producción y corresponden a facturas emitidas por proveedores nacionales y del exterior, están denominadas principalmente en moneda extranjera, tienen vencimiento corriente menor a 30 días y no generan intereses.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se redimen a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

#### **2.17 Provisiones -**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es más que probable que se requerirá de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto ha sido estimado confiablemente. No se reconoce provisiones para futuras pérdidas operativas.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que se requiera de salidas de recursos para su pago se determina considerando la clase de obligación como un todo.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos esperados para cancelar la obligación utilizando tasas de interés antes de impuestos que reflejen la actual evaluación del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. Los incrementos en la provisión debido al paso del tiempo son reconocidos como gastos por intereses en el estado individual de resultados integrales.

#### **2.18 Impuesto a la renta corriente y diferido -**

El impuesto a la renta para el año comprende el impuesto corriente y diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado individual de resultados integrales, excepto cuando se relaciona a partidas reconocidas directamente en el patrimonio.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha de reporte de la situación financiera. Periódicamente, la Gerencia evalúa la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Gerencia, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a la renta diferido se determina en su totalidad usando el método del pasivo sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros individuales. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha de reporte de la situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida de que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible de compensar los activos impositivos con el pasivo por impuestos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria de la entidad gravada o de distintas entidades gravadas en donde exista intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

#### **2.19 Beneficios del personal -**

##### **a) Gratificaciones -**

La Compañía reconoce el gasto por gratificaciones y su correspondiente pasivo sobre las bases de las disposiciones legales vigentes en Perú. El gasto anual por gratificaciones corresponde a dos remuneraciones mensuales que se pagan los meses de julio y diciembre.

b) **Compensación por tiempo de servicios -**

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a media remuneración vigente a la fecha de cada depósito y se reconoce sobre la base del devengado. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

c) **Vacaciones -**

Las vacaciones anuales del personal se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales del personal resultantes de servicios prestados por los empleados se reconoce en la fecha del estado individual de situación financiera.

d) **Participación en las utilidades -**

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades equivalente a 10% de materia imponible determinada de acuerdo con la legislación tributaria vigente. La Compañía no ha calculado el pasivo correspondiente en los dos últimos períodos debido a que mantiene pérdidas tributarias arrastrables.

**2.20 Capital social -**

Las acciones comunes y de inversión se clasifican como patrimonio cuando no existe obligación de transferir efectivo u otra clase de activos.

**2.21 Distribución de dividendos -**

La distribución de dividendos se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en el que es aprobada por los accionistas de la Compañía.

**2.22 Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos comprenden el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar correspondiente a la venta de bienes o servicios realizados en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía; es mostrado neto de impuestos a las ventas, devoluciones, rebajas y descuentos.

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso como se describe más adelante. El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo.

*Venta de bienes -*

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega al cliente no se da hasta que los productos han sido transferidos en el medio de transporte que designe o en el puerto de destino, de acuerdo con la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada. Asimismo, se requiere que el cliente acepte los productos de acuerdo al contrato de venta y que la Compañía tenga evidencia objetiva que se ha satisfecho todo el criterio de aceptación. Con la entrega de los productos se consideran transferidos los riesgos y beneficios asociados a esos bienes.

*Alquiler de inmueble -*

El ingreso se reconoce en el período contable en el que se presta el servicio.



## 2.23 Cambios en políticas contables y revelaciones -

### *Nuevas normas y modificaciones a normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía-*

Durante el 2014 entraron en vigencia ciertas NIIF y CINIIF que, sin embargo no son aplicables a la Compañía o no han tenido un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

### *Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2015 y que no han sido adoptadas anticipadamente -*

- NIIF 9, "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 trata sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se emitió en julio de 2014 y retiene, pero simplifica, el modelo mixto de medición de los instrumentos financieros de la NIC 39 y establece tres categorías para la medición de los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales y valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Las guías de la NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables. Para pasivos financieros no hubo cambios en cuanto a la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en Otros resultados integrales, para el caso de pasivos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 simplifica los requerimientos para determinar la efectividad de la cobertura. La NIIF 9 requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la entidad usa para su gestión de riesgos. La documentación actualizada sigue siendo necesaria pero es distinta de la se venía requiriendo bajo la NIC 39. La norma entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el de 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

- NIIF 15, "Ingresos provenientes de contratos con clientes"

Establece los principios para el reconocimiento de ingresos y para revelar información útil a los usuarios de los estados financieros con relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbres asociados con los ingresos y de los flujos de efectivo que provienen de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la habilidad de dirigir el uso y obtener los beneficios provenientes de tales bienes y servicios. Esta norma reemplaza a la NIC 18 "Ingresos" y a la NIC 11 "Contratos de construcción" y sus interpretaciones. La NIIF 15 entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada es permitida.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de estas normas en la preparación de sus estados financieros.

## 3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

### 3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

La gestión de riesgos es llevada a cabo por la Gerencia de Administración y Finanzas. La Gerencia de Administración y Finanzas gestiona la administración general de riesgos en áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito y para la inversión

de los excedentes de liquidez así como de riesgos financieros y ejerce supervisión y monitoreo periódico.

a) Riesgo de mercado -

i) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio surge por la facturación de la venta de sus productos a terceros en dólares estadounidenses y euros y por las transacciones pasivas y endeudamiento con ciertas entidades financieras que se mantienen en esas monedas. La Compañía utiliza contratos de permuta de moneda extranjera (forwards) para cubrir su exposición al riesgo de tipo de cambio del euro, debido a que sus flujos de efectivo son en moneda extranjera. Asimismo, trata de mantener una posición neta mínima para no exponerse a cualquier variación desfavorable en el tipo de cambio.

Durante 2014 se mantuvo contratos de venta de euros a futuro (forwards) los cuales fueron liquidados en el año originando una ganancia de S/. 3,689,378 incluida en la línea de diferencia de cambio del estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene vigentes forwards para cubrir las posiciones activas futuras de moneda extranjera por Euros 6,047,670.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se resumen como sigue:

	Al 31 de diciembre de			
	2014		2013	
	US\$000	€ 000	US\$000	€ 000
<b>Activo:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,348	1,260	1,370	407
Cuentas por cobrar comerciales	10,205	6,254	9,896	5,684
Otras cuentas por cobrar	467	17	950	40
	<u>12,020</u>	<u>7,531</u>	<u>12,216</u>	<u>6,131</u>
<b>Pasivo:</b>				
Obligaciones financieras corrientes	( 1,501)	-	( 2,303)	( 351)
Cuentas por pagar comerciales	( 9,042)	( 268)	( 11,549)	( 252)
Otras cuentas por pagar	( 470)	( 184)	( 601)	( 194)
Obligaciones financieras a largo plazo	( 9)	( 2)	( 40)	-
	<u>( 11,022)</u>	<u>( 454)</u>	<u>( 14,493)</u>	<u>( 797)</u>
<b>Activo (pasivo) neto</b>	<u>998</u>	<u>7,077</u>	<u>( 2,277)</u>	<u>5,334</u>

Los saldos en moneda extranjera (dólares estadounidenses y euros) se convierten a la moneda funcional de los tipos de cambio del mercado libre que publica la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio venta del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses y euros fue de S/.2.989 y S/.3.766, respectivamente (S/.2.796 para las transacciones en dólares estadounidenses y S/.3.944 para las transacciones en euros, al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía registró ganancias en cambio por S/.11,331,000 (S/.12,536,000 en 2013) y pérdidas en cambio por S/.12,027,000 (S/.13,659,000 en 2013), cuyo importe neto se incluye en Diferencia de cambio, neto, en el estado de resultados integrales.

Si al 31 de diciembre de 2014, el nuevo sol se hubiera revaluado en 6.75% en relación con el dólar estadounidense y euros sí las demás variables se hubieran mantenido constantes, la ganancia después de impuestos hubiera resultado S/.4,141,000 (pérdida de S/.1,090,000 en 2013), originado principalmente por las cuentas por cobrar comerciales y el endeudamiento contraído en dólares estadounidenses y euros.

ii) Riesgo de precio -

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones de precios del mercado de los commodities que ésta comercializa (zinc). Los precios son significativamente afectados por los cambios en las condiciones económicas mundiales y la industria relacionada. En general, los comercializadores de los commodities no están en condiciones de influir en los precios directamente. La Compañía, con el objetivo de eliminar completamente la fluctuación de precios del contenido de los commodities que comercializa, transfiere esta fluctuación a los clientes en cada operación de venta que realiza.

iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable -

Como la Compañía no tiene activos significativos que generen intereses, los ingresos y los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

La Compañía tiene activos que devengan intereses colocados en instituciones financieras de primer nivel. La Compañía no actúa como inversionista especulativo para el manejo de sus inversiones de excedentes de liquidez.

La política de la Compañía es mantener financiamientos principalmente a tasas de interés fijas. Al respecto, la Gerencia de la Compañía considera que el riesgo del valor razonable de tasas de interés no es significativo debido a que las tasas de interés de sus contratos de financiamiento no difieren significativamente de la tasa de interés de mercado que se encuentra disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

La Gerencia, al asumir nuevos préstamos o endeudamiento, ejerce su criterio para decidir si una tasa fija o variable sería más favorable para la Compañía durante un período esperado hasta su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el total del endeudamiento de corto y largo plazo ha sido pactado a tasas fijas.

b) Riesgo crediticio -

El riesgo de crédito de la Compañía se origina en los depósitos en bancos, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye principalmente los saldos pendientes de las cuentas por cobrar comerciales.

La Compañía a través de SECUREX, entidad de seguros de crédito, evalúa la calidad crediticia de los clientes, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Se establecen límites de crédito individuales sobre la base de las calificaciones internas. El uso de los límites de crédito se monitorea con regularidad.

La Gerencia considera que la Compañía no tiene riesgo crediticio significativo sobre las cuentas por cobrar comerciales debido a que tienen períodos de cobro de 56 días en promedio, no habiéndose presentado problemas de incobrabilidad.

La Compañía coloca sus excedentes de liquidez en instituciones financieras de prestigio, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones existentes en el mercado en el que opera. En consecuencia, la Compañía no prevé pérdidas significativas que surjan de este riesgo. Riesgos de concentración de crédito pueden surgir de las colocaciones de excedentes de liquidez, para tal fin, la Compañía tiene como política distribuir sus depósitos entre diferentes instituciones financieras al finalizar las operaciones diarias.

c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y de líneas de crédito disponibles.

La Compañía monitorea permanentemente las reservas de liquidez basada en proyecciones del flujo de caja.

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Compañía clasificados según su vencimiento, considerando el período restante para llegar a ese vencimiento en la fecha del estado de situación financiera:

	<u>Menos de 1 año</u> S/.000	<u>Entre 1 y 2 años</u> S/.000	<u>Entre 3 y 5 años</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
Obligaciones financieras	10,115	27	-	10,142
Cuentas por pagar comerciales	29,006	-	-	29,006
Otras cuentas por pagar	8,186	-	-	8,186
	<u>47,307</u>	<u>27</u>	<u>-</u>	<u>47,334</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
Obligaciones financieras	7,886	69	-	7,955
Cuentas por pagar comerciales	34,419	-	-	34,419
Otras cuentas por pagar	2,775	-	-	2,775
Instrumentos financieros derivados	316	-	-	316
	<u>45,396</u>	<u>69</u>	<u>-</u>	<u>45,465</u>

La Gerencia administra el riesgo asociado con los importes incluidos en cada una de las categorías mencionadas anteriormente, los cuales incluyen el mantener buenas relaciones con bancos locales con el fin de asegurar suficientes líneas de crédito en todo momento, así como también solventar su capital de trabajo con los flujos de efectivo proveniente de sus actividades de operaciones.

### 3.2 Administración del riesgo de la estructura de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Con el fin de mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio es determinado dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta. La estrategia de la Compañía es conservadora respecto a la deuda, eso significa mantener un ratio de apalancamiento bajo, no mayor a 0.10.

El ratio de apalancamiento fue como sigue:

	<u>2014</u> <u>\$/.000</u>	<u>2013</u> <u>\$/.000</u>
Total obligaciones financieras	10,007	7,938
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	( 9,421)	( 7,725)
Deuda neta (A)	586	213
Total patrimonio	<u>121,981</u>	<u>116,967</u>
Total (B)	<u>122,567</u>	<u>117,180</u>
Ratio de apalancamiento (A)/(B)	<u>0.005</u>	<u>0.002</u>

El incremento de éste ratio se debió a una mayor deuda financiera para cubrir capital de trabajo.

### 3.3 Estimación de valor razonable -

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Para la clasificación del tipo de valoración utilizadas por la Compañía de los instrumentos financieros a valor razonable, se han establecido los siguientes niveles de medición:

- Nivel 1: Se usa valores de cotización en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Se usa información sobre el activo o pasivo distinta a valores de cotización (nivel 1) pero que pueda ser confirmada, sea directa (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, provenientes de precios).
- Nivel 3: Se usa información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (es decir, información no observable).

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados.

No obstante que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no es indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

La Compañía mantiene activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable. La Compañía considera que el valor en libros del efectivo, equivalente de efectivo y de las cuentas por cobrar corrientes es similar a sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo. El valor razonable de los pasivos financieros para efectos de revelación se estima descontando los flujos de efectivo contractuales futuros a la tasa de interés vigente en el mercado que está disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

## 4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. La gerencia ha efectuado una evaluación de sus estimaciones y supuestos y en su opinión, considera que los mismos no tienen riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos el próximo año.

Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo de causar ajustes a los saldos de los activos y pasivos reportados y los juicios críticos en la aplicación de las políticas contables se presentan a continuación:

a) Vida útil de los activos fijos -

Los inmuebles, maquinaria y equipo se deprecian sistemáticamente a través de su vida útil menos su valor residual que debe ser revisada al final de cada año. Un cambio en la vida útil se contabiliza prospectivamente como un cambio en el estimado contable.

b) Impuestos -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro. La Compañía reconoce pasivos por las observaciones en auditorías tributarias cuando corresponde el pago de impuestos adicionales, las diferencias se impactan al impuesto a la renta corriente y diferido activo y pasivo en el periodo en el que se determina este hecho.

c) Revisión de valores en libros y provisión para deterioro -

Valor recuperable de los activos no financieros -

A la fecha de cada estado de situación financiera, la Compañía revisa los importes en libros de sus activos fijos e intangibles con vidas útiles definidas para determinar si existe algún indicio de que sus valores en libros están deteriorados. Si existe indicio de deterioro, se calcula el valor recuperable del activo con el objeto de determinar, de ser aplicable, el valor del deterioro. Para efectos de evaluar el deterioro, en el caso que el activo no genere flujos de efectivo que sean independiente a otros activos, la Compañía calcula el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Para propósito de la prueba de deterioro, cada unidad generadora de efectivo representa el mínimo grupo de activos identificables que genera flujo de efectivo y que son independientes de los flujos de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Unidad Generadora de Efectivo (UGE) -

La Compañía ha identificado las siguientes unidades generadoras de efectivo:

1. Planta de productos planos/laminados
2. Planta de óxido de zinc
3. Planta de discos de zinc
4. Planta de "productos especiales"
5. Planta de recuperación
6. Planta de plomo

Los cambios tecnológicos en la fabricación de productos que utilizan como insumo discos de zinc han determinado una contracción de la demanda de dicho insumo, situación que a consideración de la gerencia de la Compañía representa un evento o circunstancia que indica que el valor en libros de la unidad generadora de efectivo Planta de disco de zinc (en adelante UGE Planta discos de zinc) podría no ser recuperable y tal como se explica en la Nota 2.13, la UGE se somete a pruebas de deterioro y



el valor recuperable corresponde al valor razonable menos los costos necesarios para la venta o su valor en uso, el mayor. Como resultado de la evaluación de deterioro, la gerencia determinó que el valor recuperable de la UGE Planta de discos de zinc corresponde a su valor en uso, considerando que el valor razonable no es relevante dada las circunstancias de la demanda mencionadas anteriormente. Dicho valor en uso determinado por la Compañía asciende a cero.

Asimismo, por las maquinarias y equipos asignados a las unidades generadoras de efectivo correspondientes a las plantas de productos especiales, recuperación y plomo, la gerencia determinó una provisión por deterioro como resultado de la evaluación de sus proyecciones de ventas.

Por lo antes expuesto, al 31 de diciembre de 2013 la Compañía registró una provisión para deterioro de activos ascendente a S/.9,254,000, habiendo utilizado los siguientes supuestos para la determinación del valor recuperable de las UGEs afectadas:

- Horizonte de proyección: 5 años.
- Crecimiento aproximado de 1% anual en volumen total de ventas.
- Tasa de descuento de 12%.
- Tasa de inflación anual de 2%.

Al 31 de diciembre de 2014 la Gerencia considera que se mantienen sustancialmente las mismas condiciones de mercado, por lo cual la Compañía mantiene la provisión por deterioro.

## 5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 5.1 Instrumentos financieros por categoría -

La clasificación de los instrumentos financieros por categoría es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
<b>Activos según estado de situación financiera</b>		
Préstamos y cuentas por cobrar:		
- Efectivo y equivalente de efectivo	9,421	7,725
- Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (excluye anticipos a proveedores)	<u>65,687</u>	<u>63,461</u>
	<u>75,108</u>	<u>71,186</u>
Derivados utilizados para cobertura:		
- Instrumentos financieros derivados	<u>794</u>	<u>-</u>
<b>Pasivos según estado de situación financiera</b>		
Otros pasivos financieros		
- Obligaciones financieras	10,007	7,937
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (excluye pasivos no financieros)	<u>37,942</u>	<u>37,194</u>
	<u>47,949</u>	<u>45,131</u>
Derivados utilizados para cobertura:		
- Instrumentos financieros derivados	<u>-</u>	<u>316</u>

A fin de cubrir la exposición que le genera el hecho de efectuar ventas en Euros a clientes del exterior, la Compañía ha suscrito contratos de permuta de moneda a través del cual asegura la venta de Euros a un tipo de cambio fijo. La Compañía aplica el tratamiento de cobertura de valor razonable sobre los contratos, por los cuales reconoce en resultados el valor razonable del instrumento financiero derivado (contratos de permuta de monedas) y, como contrapartida, reconoce el valor razonable del derecho en firme relacionado con contratos con los clientes del exterior. Al 31 de diciembre de 2014, el

instrumento financiero derivado corresponde a un activo cuyo valor razonable asciende a S/.794,000 (al 31 de diciembre de 2013 el instrumento financiero corresponde a un pasivo cuyo valor razonable ascendía a S/.316,000).

## 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Caja	61	128
Cuentas corrientes	<u>9,360</u>	<u>7,597</u>
	<u>9,421</u>	<u>7,725</u>

Al 31 de diciembre de 2014, las cuentas corrientes se mantienen en bancos locales y extranjeros de reconocido prestigio denominados en moneda nacional y moneda extranjera por aproximadamente S/.614,000, US\$1,348,000 y EUR 1,260,000 (S/.2,220,000, US\$1,370,000, y EUR 407,000 al 31 de diciembre de 2013).

## 7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Mercados diversos del exterior	49,947	48,106
Mercado nacional	<u>4,109</u>	<u>1,989</u>
	54,056	50,095
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar	( <u>307</u> )	( <u>253</u> )
	<u>53,749</u>	<u>49,842</u>

Las cuentas por cobrar comerciales son de vencimiento corriente, no devengan intereses y se encuentran garantizadas principalmente por seguro de exportación (SECREX) y cartas de crédito de entidades financieras del extranjero. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014, las cuentas por cobrar comerciales garantizan deudas y pagarés de corto plazo hasta por S/.49,692,000.

La calidad crediticia de las cuentas por cobrar que no están ni vencidas ni deterioradas, se ha evaluado sobre la información histórica que refleja los índices de cumplimiento. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene cuentas por cobrar comerciales vencidas pero no deterioradas por S/.6,954,000 (S/.4,750,000 al 31 de diciembre de 2013) ya que están relacionadas con clientes por los que se ha determinado, sobre la base de información histórica, no reflejan índices de incumplimiento.

La antigüedad de dichas cuentas por cobrar comerciales es el siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Vigentes	46,795	45,092
Vencidas hasta 30 días	6,653	4,257
Vencidas hasta 31 y 180 días	21	11
Vencidas mayores a 180 días	<u>587</u>	<u>735</u>
	<u>54,056</u>	<u>50,095</u>

El monto de la estimación por deterioro al 31 de diciembre de 2014 fue de S/.307,000 (S/.253,000 al 31 de diciembre de 2013). Las cuentas por cobrar deterioradas principalmente se relacionan con clientes que atraviesan dificultades económicas. La antigüedad de dichas cuentas por cobrar comerciales es mayor a 180 días.



En el proceso de estimación de la provisión de cobranza dudosa, la Gerencia evalúa cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con su vencimiento o condiciones originales. Algunos indicadores de posible deterioro son dificultades financieras del deudor y el incumplimiento o falta de pago (más de 180 días vencidas).

## 8 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Impuesto general a las ventas	8,394	8,952
Saldo a favor del impuesto a la renta	2,326	2,311
Restitución de derechos arancelarios	976	2,174
Diversas	435	634
	<u>12,131</u>	<u>14,071</u>

De acuerdo con la legislación vigente, el Impuesto general a las ventas consignado en los comprobantes de pago por las adquisiciones de bienes, servicios, pólizas de importación, entre otros, que no se aplique con el débito generado por las ventas locales, le otorga a la Compañía el derecho a un saldo a favor del exportador.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía tiene crédito tributario por impuesto a la renta ascendente a S/.2,326,000 (S/.2,311,000 al 31 de diciembre de 2013) de los cuales S/.2,132,000 serán aplicados a los pagos a cuenta del impuesto a la renta del año 2015 y por el saldo de S/.194,000 que corresponde al ITAN se solicitará devolución.

## 9 EXISTENCIAS

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Productos terminados	15,863	11,738
Productos en proceso	7,885	6,197
Materias primas (a)	11,181	15,389
Envases y embalajes	2,539	1,414
Suministros diversos, neto (b)	5,988	6,136
Existencias por recibir	766	36
	<u>44,222</u>	<u>40,910</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2014, las materias primas incluyen zinc comprado por aproximadamente S/.3,982,000 (S/.8,577,000 al 31 de diciembre de 2013). No se encuentran en garantía de ningún pasivo u obligación.

(b) Al 31 de diciembre de 2014, los suministros diversos corresponden principalmente a elementos directamente relacionados con la producción por aproximadamente S/.5,678,000 (S/.5,879,000 al 31 de diciembre de 2013).

El movimiento anual de la provisión por desvalorización de existencias (neto en suministros diversos) por los años 2014 y 2013 es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial	3,501	3,492
Provisión del año	131	9
Saldo final	<u>3,632</u>	<u>3,501</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación por desvalorización de existencias cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

## 10 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

El movimiento de la cuenta inmuebles, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, es como sigue:

	<u>Saldos iniciales</u> S/.000	<u>Adiciones</u> S/.000	<u>Retiros</u> S/.000	<u>Transfe- rencias</u> S/.000	<u>Saldos finales</u> S/.000
<b>Año 2014:</b>					
<b>Costo</b>					
Terreno	13,716	-	-	-	13,716
Edificio y otras construcciones	19,819	339	-	33	20,191
Maquinaria y equipo	139,966	342	-	1,338	141,646
Muebles y enseres	4,359	85	-	-	4,444
Unidades de transporte	3,442	48	-	-	3,490
Trabajos en curso	36	1,933	-	( 1,371)	598
	<u>181,338</u>	<u>2,747</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>184,085</u>
<b>Depreciación acumulada</b>					
Edificios y otras construcciones	7,660	489	-	-	8,149
Maquinaria y equipo	110,566	2,913	-	-	113,479
Muebles y enseres	3,897	109	-	-	4,006
Unidades de transporte	2,853	131	-	-	2,984
	<u>124,976</u>	<u>3,642</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>128,618</u>
<b>Deterioro de activos</b>					
Maquinaria y equipo	( 9,254)	-	-	-	( 9,254)
	<u>47,108</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>46,213</u>
<b>Año 2013:</b>					
<b>Costo</b>					
Terreno	13,716	-	-	-	13,716
Edificio y otras construcciones	16,597	405	-	2,817	19,819
Maquinaria y equipo	138,038	422	-	1,506	139,966
Muebles y enseres	4,295	64	-	-	4,359
Unidades de transporte	3,583	-	( 141)	-	3,442
Trabajos en curso	1,251	3,108	-	( 4,323)	36
	<u>177,480</u>	<u>3,999</u>	<u>( 141)</u>	<u>-</u>	<u>181,338</u>
<b>Depreciación acumulada</b>					
Edificios y otras construcciones	7,320	340	-	-	7,660
Maquinaria y equipo	106,674	3,892	-	-	110,566
Muebles y enseres	3,770	127	-	-	3,897
Unidades de transporte	2,857	137	( 141)	-	2,853
	<u>120,621</u>	<u>4,496</u>	<u>( 141)</u>	<u>-</u>	<u>124,976</u>
<b>Deterioro de activos</b>					
Maquinaria y equipo	-	( 9,254)	-	-	( 9,254)
	<u>56,859</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>47,108</u>

- a) La depreciación del ejercicio por los años terminados el 31 de diciembre ha sido distribuida por centro de costos como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Costo de ventas (Nota 18)	3,323	4,171
Gastos de venta (Nota 19)	45	45
Gastos de administración (Nota 19)	<u>274</u>	<u>280</u>
	<u>3,642</u>	<u>4,496</u>

- b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía ha otorgado una garantía hipotecaria a favor de Votorantim Metais – Cajamarquilla S.A. del inmueble ubicado en la Av. Elmer Faucett No. 1920 – Callao por US\$4,000,000 (Nota 22).
- c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el costo y la depreciación acumulada de los activos fijos adquiridos a través de arrendamiento financiero es el siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Costo	1,462	1,462
Depreciación	<u>(1,019)</u>	<u>(915)</u>
	<u>443</u>	<u>547</u>

- d) La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia de la Compañía. En opinión de la Gerencia de la Compañía, sus políticas de seguros son consistentes con la práctica internacional en la industria y el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros considerados en la póliza de seguros es razonable considerando el tipo de activos que posee.
- e) En el año 2013 la Compañía determinó una provisión por deterioro de la planta de discos, productos especiales, recuperación y plomo por S/.9,254,000 de acuerdo con el análisis de deterioro establecido por los indicadores según lo establece la NIC 36, "Deterioro de activos" (Nota 4-c).

## 11 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
<b>Corriente</b>		
Préstamos bancarios	9,934	7,825
Arrendamiento financiero	<u>46</u>	<u>43</u>
	9,980	7,868
<b>No corriente</b>		
Arrendamiento financiero	<u>27</u>	<u>69</u>
	<u>10,007</u>	<u>7,937</u>

Préstamos bancarios -

Los préstamos bancarios están denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses, devengan intereses anuales a una tasa de 5.00%, y de 0.70%, respectivamente (en dólares a una tasa de 1.2991% y en euros de 2.95% a 3.00% en el 2013), tienen vencimientos hasta el año 2015 y fueron utilizados para capital de trabajo.

Arrendamiento financiero -

Las obligaciones por arrendamiento financiero se encuentran garantizadas con los derechos de propiedad sobre el activo que revierte al arrendador en caso de incumplimiento.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene un contrato de arrendamiento financiero con el Banco Interbank por la adquisición de un vehículo para uso administrativo a una tasa de 5.70%. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía mantiene un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú y el Banco Interbank por la adquisición de dos vehículos, un montacarga destinado para la producción y uno vehículo para uso administrativo a una tasa de 4.85% y 5.70%, respectivamente.

Al 31 de diciembre los pagos mínimos a efectuarse y el valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero son los siguientes:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Hasta 1 año	46	43
Mayor a 1 año y hasta 5 años	27	69
Cargos financieros futuros sobre contratos de arrendamiento financiero	( 3)	( 8)
Valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero	<u>70</u>	<u>104</u>

El valor presente de las obligaciones de arrendamiento financiero es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Hasta 1 año	44	39
Mayor a 1 año y hasta 5 años	<u>26</u>	<u>65</u>
	<u>70</u>	<u>104</u>

## 12 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre este rubro comprende los siguientes saldos por pagar comerciales:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Votorantim Metais – Cajamarquilla S.A. (a)	3,840	17,452
Operaciones de confirming (b)	21,311	12,985
Otros proveedores	<u>3,855</u>	<u>3,982</u>
	<u>29,006</u>	<u>34,419</u>

- a) El saldo de las facturas por pagar corresponden principalmente a la compra de zinc refinado, es de vencimiento corriente, devenga intereses a la tasa Líbor más 3% sólo cuando se exceda de un plazo de 30 días y posee garantía a favor del proveedor (Nota 22).
- b) Al 31 de diciembre de 2014, parte de las facturas por pagar a Votorantim Metais - Cajamarquilla S.A. por S/.21,311,000 (S/.12,985,000 al 31 de diciembre de 2013) fueron transferidas por este proveedor a entidades financieras locales mediante la modalidad de confirming (modalidad en la que la Compañía no asume ningún costo financiero).

### 13 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Remuneraciones por pagar	1,754	1,575
Depósitos en garantía	378	652
Instituciones previsionales	145	320
Tributos	372	219
Adelantos recibidos de clientes	849	656
Provisiones (a)	<u>6,287</u>	<u>880</u>
	<u>9,785</u>	<u>4,302</u>

(a) La Compañía mantiene procesos abiertos con la Administración Tributaria los cuales se encuentran en la vía administrativa. En el 2014 la Compañía registró una provisión de S/.5,196,000 por este concepto que se incluyen en la línea de otros gastos del estado de resultados.

### 14 TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

a) Transacciones entre partes relacionadas -

Las principales transacciones entre la Compañía y sus partes relacionadas se resumen como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ingresos por venta de bienes y servicios:		
- Alquiler de inmuebles	299	286
- Reembolso de gastos	<u>43</u>	<u>38</u>
	<u>342</u>	<u>324</u>
Gastos de operación:		
- Alquiler de inmuebles	1,631	1,545
- Servicios de agente de aduana	326	253
- Reembolso de gastos	49	56
- Alquiler de maquinaria y equipo	118	-
- Otros servicios	880	637
- Compras de bienes	<u>-</u>	<u>3</u>
	<u>3,004</u>	<u>2,494</u>

Los servicios que se prestan entre partes relacionadas se llevaron a cabo en términos de mercado como si los servicios se hubieran prestado con terceros.

b) Remuneración de la gerencia clave -

La gerencia clave incluye a los directores y miembros de la alta Gerencia. La remuneración y otros beneficios de la gerencia clave en el año 2014 y 2013 ascendió a 0.65% de los ingresos brutos de la Compañía.

**15 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO**

El impuesto a la renta diferido resulta de las siguientes partidas temporales:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Pérdidas tributarias arrastrables	6,435	7,511
Costo asumido de activos	( 4,353)	( 5,560)
Diferencia de tasas de depreciación	( 3,467)	( 3,507)
Existencias	1,473	1,660
Diferencia de cambio	( 88)	( 104)
	<u>-</u>	<u>-</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido acreedor es el siguiente:

	<u>Saldos</u>	<u>Adiciones a</u>	<u>Saldos</u>
	<u>iniciales</u>	<u>resultados</u>	<u>finales</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
<b>Año 2014 -</b>			
Perdidas tributarias arrastrables	7,511	( 1,076)	6,435
Costo asumido de activos	( 5,560)	1,207	( 4,353)
Diferencia de tasas de depreciación	( 3,507)	40	( 3,467)
Existencias	1,660	( 187)	1,473
Diferencia de cambio	( 104)	16	( 88)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Año 2013 -</b>			
Pérdidas tributarias arrastrables	-	7,511	7,511
Costo asumido de activos	( 8,422)	2,862	( 5,560)
Diferencia de tasas de depreciación	( 2,809)	( 698)	( 3,507)
Depreciación acelerada de activo fijo	1,410	( 1,410)	-
Existencias	2,465	( 805)	1,660
Diferencia de cambio	89	( 193)	( 104)
	<u>( 7,267)</u>	<u>7,267</u>	<u>-</u>

El análisis del impuesto diferido activo y pasivo es como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
<b>Activo diferido:</b>		
Recuperable en 12 meses	( 1,076)	1,446
Recuperable en más de 12 meses	9,138	7,725
	<u>8,062</u>	<u>9,171</u>
<b>Pasivo diferido:</b>		
Exigible en 12 meses	1,076	( 1,446)
Exigible en más de 12 meses	( 9,138)	( 7,725)
	<u>( 8,062)</u>	<u>( 9,171)</u>
Pasivo por impuesto diferido, neto	<u>-</u>	<u>-</u>

La Compañía ha reconocido un activo por impuesto diferido surgido de pérdidas fiscales no utilizados dado que dispone de una cantidad suficiente de diferencias temporarias imponibles.

## 16 PATRIMONIO

### a) Capital social -

El capital de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 está representado por 46,162,016 acciones suscritas y pagadas, respectivamente, cuyo valor nominal es de S/.1 por acción. Al 31 de diciembre de 2014 se encuentran pendientes de suscripción las acciones comunes por reexpresión de capital por S/.3,985,469 correspondiente a los años 2003 y 2004. De acuerdo con la legislación vigente, la emisión de las acciones por reexpresión no constituye dividendos y no está afecto al impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 2014, la estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
De 0.01 al 40	1	40.00
De 50.01 al 60	1	60.00
	<u>2</u>	<u>100.00</u>

### b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las acciones de inversión comprenden 13,365,837 de acciones cuyo valor nominal es de S/.1.00 cada una, las cuales se encuentran emitidas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2014 se encuentran pendientes de suscripción las acciones de inversión por reexpresión de capital por S/.1,364,486. De acuerdo con la legislación vigente, la emisión de las acciones por reexpresión no constituye dividendos y no está afecto al impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 2014 la cotización de las acciones de inversión fue S/.1.40 por acción y su frecuencia de negociación fue 1.59% (S/.1.25 por acción y una frecuencia de negociación de 1.59% al 31 de diciembre de 2013).

### c) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, se requiere constituir una reserva legal con la transferencia de no menos del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar el 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios subsiguientes. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición.

En Junta General de accionistas del 9 de abril de 2014, se acordó la aplicación del 10% de las utilidades del período 2013 a la reserva legal por un monto ascendente a S/.320,000.

### d) Resultados acumulados -

Hasta el 31 de diciembre de 2014, los dividendos en favor de accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas, están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía.

En Junta General de accionistas del 9 de abril de 2014, se acordó la distribución de dividendos correspondientes a las utilidades del período 2013 por un monto ascendente a S/.1,786,000.

## 17 VENTA DE BIENES

Las ventas netas comprenden las siguientes partidas:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ventas nacionales	12,686	8,423
Ventas al exterior	<u>317,774</u>	<u>255,158</u>
	<u>330,460</u>	<u>263,581</u>

## 18 COSTO DE VENTAS

El costo de ventas comprende las siguientes partidas:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial de productos terminados	11,738	10,426
Saldo inicial de productos en proceso	<u>6,197</u>	<u>3,942</u>
	<u>17,935</u>	<u>14,368</u>
Consumo de materia prima:		
Saldo inicial (Nota 9)	15,389	24,134
Compra de materia prima	270,932	206,701
Saldo final	<u>(11,181)</u>	<u>(15,389)</u>
	<u>275,140</u>	<u>215,446</u>
Suministros diversos	9,827	8,455
Depreciación (Nota 10)	3,323	4,171
Gasto de personal	5,824	5,633
Gastos de fabricación	20,392	16,822
Restitución de derechos arancelarios (a)	<u>(12,788)</u>	<u>(10,868)</u>
	<u>26,578</u>	<u>24,213</u>
Saldo final de productos terminados	<u>(15,863)</u>	<u>(11,738)</u>
Saldo final de productos en proceso	<u>(7,885)</u>	<u>(6,197)</u>
	<u>(23,748)</u>	<u>(17,935)</u>
	<u>295,905</u>	<u>236,092</u>

(a) El valor de restitución simplificada de derechos arancelarios Ad-Valorem corresponde al acogimiento según Decreto Supremo No.104-95-EF y sus normas modificatorias, que es aplicable a las empresas productoras-exportadoras. El menor costo es reconocido en el momento que la Administración Tributaria informa a la Compañía que la solicitud presentada ha sido aprobada.

## 19 GASTOS POR NATURALEZA

Los gastos por naturaleza por los años terminados el 31 de diciembre están conformados como sigue:

	<u>Gastos de venta</u>		<u>Gastos de administración</u>		<u>Total</u>	
	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Gastos de personal	2,319	2,249	6,549	6,994	8,868	9,243
Servicios prestados por terceros	8,206	7,336	1,434	1,506	9,640	8,842
Tributos	18	19	58	65	76	84
Depreciación	45	45	274	280	319	325
Cargas diversas de gestión	1,325	1,392	698	851	2,023	2,243
Estimación de cuentas de dudosa cobranza	-	-	9	-	9	-
	<u>11,913</u>	<u>11,041</u>	<u>9,022</u>	<u>9,696</u>	<u>20,935</u>	<u>20,737</u>



## 20 GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros comprenden las siguientes partidas:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Intereses de préstamos y arrendamiento financiero	171	388
Comisiones bancarias	480	468
Otros gastos financieros	<u>76</u>	<u>73</u>
	<u><u>727</u></u>	<u><u>929</u></u>

## 21 SITUACION TRIBUTARIA

- a) La Gerencia considera que ha determinado la pérdida tributaria bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria, agregando y deduciendo al resultado las partidas que se consideran gravables y no gravables, respectivamente.

La tasa del impuesto a la renta aplicable a la Compañía es de 30% a partir de febrero 2013 debido a que el convenio de estabilidad jurídica determinaba la tasa del 27% hasta enero 2013. La pérdida tributaria arrastrable ha sido determinada como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta	6,800	( 4,068)
Adiciones (Deducciones) tributarias:		
Reexpresión del resultado para propósitos tributarios	( 204)	( 575)
Gastos no deducibles	7,555	3,327
Provisiones por castigo de inventarios	131	( 5,661)
Deterioro de activos no financieros	-	9,254
Depreciación	38	2,129
Restitución de derechos arancelarios	( 12,772)	( 10,884)
Utilidad (Pérdida) tributaria del año	<u>1,548</u>	<u>( 6,478)</u>
Pérdida tributaria arrastrable	( 35,480)	( 35,256)
Ajuste a la pérdida tributaria del año anterior	<u>15</u>	<u>6,254</u>
Pérdida tributaria arrastrable al fin del año	<u><u>( 33,917)</u></u>	<u><u>( 35,480)</u></u>

- b) Al 31 de diciembre de 2014, la pérdida tributaria arrastrable de la Compañía de S/.33,917,000 se descompone por año de su generación, como sigue:

	<b>S/.000</b>
Año 2013	6,462
Año 2012	11,898
Año 2011	10,662
Año 2010	<u>4,895</u>
	<u><u>33,917</u></u>

De acuerdo con la legislación aplicable, la pérdida tributaria proveniente de los años 2011, 2012 y 2013 podrán compensarse con las utilidades a generarse hasta el 31 de diciembre de 2015, 2016 y 2017, respectivamente.

- c) El impuesto a la renta sobre la utilidad antes de impuestos difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto a los ingresos de la Compañía, como sigue:

	2014		2013	
	S/.000	%	S/.000	%
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta	6.800	100.00	(4.068)	100.00
Impuesto calculado aplicando tasa teórica	2,040	30.00	(1,220)	(30.00)
Efecto de gastos no deducibles permanentes	2,133	31.36	4,658	114,50
Efecto de ingresos no gravados permanentes	(3,832)	(56.35)	(3,438)	(84,50)
Pérdida arrastrable no reconocida en años anteriores	-	-	7,267	178.64
Efecto cambio de tasa de impuesto a la renta	(341)	(5.01)	-	-
Ingreso (Gasto) por impuesto a la renta	-	-	7,267	178.64

Los gastos no deducibles comprenden principalmente la provisión realizada por la Compañía por los procesos tributarios que mantiene con la administración tributaria (Nota 13). Los ingresos no gravados permanentes corresponden principalmente a la devolución de los derechos arancelarios (Nota 18) los cuales están inafectos al impuesto a la renta.

- d) Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y de ser aplicable, corregir la pérdida tributaria determinada por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años sujetos a fiscalización). Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de los años 2011 al 2014 y del Impuesto General a las Ventas de los años 2010 y 2011, del período comprendido entre julio y diciembre de 2013 y del año 2014 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias.
- e) Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras e intereses, si se producen, se reconocerán en los resultados de año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelve. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- f) Marco regulatorio - Modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta -

Mediante Ley No 30296, publicada el 31 de diciembre de 2014 se han establecido modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, aplicables a partir del ejercicio 2015 en adelante.

Entre las modificaciones, debemos señalar la reducción de la tasa del impuesto a las renta de tercera categoría, de 30% a 28% para los ejercicios 2015 y 2016, a 27%, para los ejercicios 2017 y 2018, y a 26% a partir del ejercicio 2019 en adelante.

También se ha incrementado el impuesto a los dividendos y otras formas de distribución de utilidades que acuerden las personas jurídicas a favor de personas naturales y jurídicas no domiciliadas, de 4.1% a 6.8%, para las distribuciones que se adopten o pongan a disposición en efectivo o en especie durante los ejercicios 2015 y 2016; a 8.8% durante los ejercicios 2017 y 2018, y a 9.3%, a partir del 2019 en adelante. La distribución de utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014, continuarán sujetas al 4.1%, aun cuando la distribución de las mismas se efectúe en los años siguientes.

- g) De acuerdo a las Resoluciones de Superintendencia N° 012-03-0002369 y 012-020-007670-007621 por concepto de IGV y multas, respectivamente, la Compañía ha provisionado el importe de S/.5,196,000 por el período tributario 2000 no existiendo una fecha de vencimiento para la cancelación de dicha obligación tributaria. La misma ha sido registrada como provisiones corrientes (Nota 13). Según Resolución de Superintendencia N° 012-03-000814 por concepto de intereses de IGV, la Compañía ha pagado durante el ejercicio 2014 el importe de S/.757,658 por el período tributario 1998.

## 22 GARANTIAS OTORGADAS

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, por los créditos obtenidos de su principal proveedor la Compañía ha otorgado la siguiente garantía:

<u>Institución</u>	<u>Tipo de garantía</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u> <u>US\$</u>
Votorantim Metais - Cajamarquilla S.A.	Hipoteca	Inmueble, ubicado en la Av. Elmer Faucett No.1920-Callao	<u>4,000,000</u>

## 23 UTILIDAD BASICA POR ACCION

La utilidad básica por acción común y acción de inversión ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionistas comunes y a los titulares de las acciones de inversión entre el número de acciones comunes y de inversión en circulación durante el ejercicio. Las acciones que se emiten y no están relacionadas con un ingreso de recursos a la Compañía se consideran como que siempre estuvieron emitidas, de acuerdo con lo establecido en las normas contables correspondientes. No se ha calculado utilidad diluida por acción común y de inversión porque no existen acciones comunes o de inversión potenciales diluyentes, esto es, instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes o de inversión. La utilidad básica por acción común y de inversión resulta como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Utilidad neta atribuible a las acciones comunes y de inversión	<u>6,800</u>	<u>3,199</u>
Acciones comunes y de inversión	<u>59,527,853</u>	<u>59,527,853</u>
Utilidad básica y diluida por acción, expresado en nuevos soles	<u>0.114</u>	<u>0.054</u>

## 24 EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACION

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Utilidad (Pérdida) antes del impuesto a la renta	6,800	( 4,068)
Ajustes:		
Desvalorización de existencia	131	( 3,606)
Depreciación	3,642	4,496
Deterioro de activos	-	9,254
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	9	24
Provisión deuda contingencia tributaria	5,196	-
Variaciones netas de activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	( 3,916)	( 10,285)
Otras cuentas por cobrar	1,146	( 1,287)
Existencias	( 2,716)	10,255
Gastos contratados por anticipado	36	87
Cuentas por pagar comerciales	( 5,412)	5,619
Otras cuentas por pagar	( 29)	313
Efectivo provisto por las actividades de operación	<u>4,887</u>	<u>10,802</u>

## 25 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

No se han identificado eventos subsecuentes al 31 de diciembre de 2014 y antes de la fecha de autorización de emisión de estos estados financieros que deban ser revelados.