



CERAMICA LIMA S.A.

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



PROPÓSITO El Portal de data abierta de Datos Perú, fue creado para promover la transparencia, servir de fuente de datos al periodismo de investigación y para facilitar negocios nacionales e internacionales. El portal ofrece información relativa a empresas, marcas registradas, normas y leyes peruanas así como datos de comercio exterior en detalle. Lanzado en 2011, este portal es una iniciativa de los que éramos un grupo de estudiantes peruanos en el extranjero. Este portal fue multado de manera notoria en el 2014 por la Autoridad Nacional de Protección de Datos Personales en un asombroso despliegue de pobre interpretación de la legislación en esa materia. Esta mala interpretación así como un afán de figuración y un notorio abuso de poder tuvieron como consecuencia el cierre temporal de este portal. Al momento de escribir estas líneas, Datos Perú no tiene otros ingresos que los que sus promotores aportan y estamos a la espera que se pueda reactivar nuestro canal de ingresos publicitarios. La creación de este site ha demandado miles de horas de trabajo desinteresado por parte de sus fundadores e impulsores. Este grupo declara aquí su compromiso a: Aumentar la disponibilidad de información sobre las actividades gubernamentales Apoyar la participación ciudadana Fomentar un gobierno y un sector privado responsables Fomentar los negocios y la prosperidad Apoyar la lucha contra la corrupción Aumentar el acceso a las nuevas tecnologías para la apertura y la rendición de cuentas Combatir los intentos de cualquier gobierno a limitar el acceso a la información pública Combatir los intentos de cualquier gobierno a vigilarnos

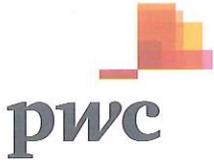
Más información: Datos Perú

CERAMICA LIMA S.A.

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

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado separado de situación financiera	3
Estado separado de resultados integrales	4
Estado separado de cambios en el patrimonio	5
Estado separado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros separados	7 - 37

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



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y a los miembros del Directorio
Cerámica Lima S.A.

20 de marzo de 2015

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Cerámica Lima S.A.** (una subsidiaria de Inversiones Cerámica S.A.C.) 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 28.

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.

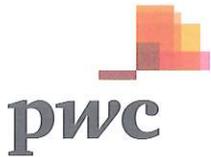
Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos que se seleccionan dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan 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

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



20 de marzo de 2015
Cerámica Lima 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 **Cerámica Lima 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.

Jorge Luis Aparicio y Asociados

Refrendado por

-----(socio)

Juan M. Arrarte
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.01-020621

CERAMICA LIMA S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	<u>Notas</u>	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
		<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Ventas netas	18	621,430	576,142
Costos de ventas	19	(372,674)	(321,175)
Utilidad bruta		<u>248,756</u>	<u>254,967</u>
Gastos de venta	20	(127,879)	(110,584)
Gastos de administración	21	(56,647)	(57,857)
Otros ingresos, neto	23	5,065	6,628
		<u>(179,461)</u>	<u>(161,813)</u>
Utilidad operativa		<u>69,295</u>	<u>93,154</u>
Ingresos financieros	24	6,974	10,477
Gastos financieros	24	(28,618)	(22,862)
Utilidad antes del impuesto a la renta		<u>47,651</u>	<u>80,769</u>
Impuesto a la renta	15	(9,412)	(22,853)
Utilidad del año y otros resultados integrales		<u>38,239</u>	<u>57,916</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 37 forman parte de los estados financieros separados

CERAMICA LIMA S.A.

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

	<u>Capital social</u> S/.000	<u>Reserva legal</u> S/.000	<u>Otras reservas</u> S/.000	<u>Resultados acumulados</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Saldos al 1 de enero de 2013	31,312	25,308	48,767	219,692	325,079
Distribución de dividendos	-	-	-	(24,091)	(24,091)
Transferencia a otras reservas	-	-	44,740	(44,740)	-
Resultados integrales del año	-	-	-	57,916	57,916
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>31,312</u>	<u>25,308</u>	<u>93,507</u>	<u>208,777</u>	<u>358,904</u>
Distribución de dividendos	-	-	-	(20,271)	(20,271)
Transferencia a otras reservas	-	-	37,646	(37,646)	-
Resultados integrales del año	-	-	-	38,239	38,239
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u><u>31,312</u></u>	<u><u>25,308</u></u>	<u><u>131,153</u></u>	<u><u>189,099</u></u>	<u><u>376,872</u></u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 37 forman parte de los estados financieros separados.

CERAMICA LIMA S.A

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado el	
	31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Cobranzas a clientes	628,618	563,796
Otros cobros relativos a la actividad	4,442	1,844
Pago de proveedores	(447,216)	(409,778)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(95,328)	(64,889)
Pago de tributos	(22,066)	(45,247)
Otros pagos relativos a la actividad	(22,735)	(3,739)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>45,715</u>	<u>41,987</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Venta de planta y equipo	175	135
Compra de planta y equipo	(13,575)	(1,019)
Compra de intangible	(194)	(3,761)
Aporte de capital en subsidiaria	-	(174,510)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(13,594)</u>	<u>(179,155)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Emisión de obligaciones financieras	53,433	184,768
Amortización de obligaciones financieras	(63,513)	(23,975)
Pago de dividendos	(17,793)	(24,091)
Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(27,873)</u>	<u>136,702</u>
Aumento neto (disminución neto) de efectivo y equivalente de efectivo	4,248	(466)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	2,665	3,131
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>6,913</u>	<u>2,665</u>
CONCILIACION DEL RESULTADO CON EL EFECTIVO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta del año	38,239	57,916
Ajustes al resultado que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Depreciación	33,853	27,352
Amortización	499	443
Impuesto a la renta diferido	2,158	846
Provisión de cobranza dudosa	659	397
Provisión por desvalorización de existencias	-	1,311
Costo neto de retiro de activos fijos	(75)	(51)
Valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	-	(9)
Aumento (disminución) del flujo de actividades de operación por variaciones netas de activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales y otros	(2,446)	(27,416)
Existencias	(24,290)	(17,549)
Cuentas por pagar comerciales y otros	(2,882)	(1,253)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>45,715</u>	<u>41,987</u>
Transacciones que no generaron flujo de efectivo:		
Dividendos no pagados	4,999	-
Activos fijos adquiridos por arrendamiento financiero	46,499	81,418

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 37 forman parte de los estados financieros separados.

CERAMICA LIMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1 INFORMACION GENERAL

1.1 Identificación -

Cerámica Lima S.A. (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima constituida en la ciudad de Lima en 1967. La Compañía es una subsidiaria de Inversiones Cerámica S.A.C. (última empresa controlante) que posee el 57.58% de las acciones comunes de la Compañía. El domicilio legal de la Compañía se ubica en Avenida Alfredo Mendiola No.1465, San Martín de Porres, Lima, Perú.

1.2 Actividad económica -

La Compañía se dedica a la fabricación y comercialización de productos cerámicos, principalmente revestimientos para pisos y paredes. A partir de julio de 2013, la Compañía cuenta con tres plantas de producción ubicadas en los distritos de San Martín de Porres, San Juan de Lurigancho y Punta Hermosa (Lima). Realiza ventas locales y exporta sus productos a países ubicados en América del Norte, América Central y América del Sur. En los años 2014 y 2013, las exportaciones representaron el 31% y 24% de sus ventas netas, respectivamente.

1.3 Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados para la aprobación del Directorio y los Accionistas en los plazos establecidos por la Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones en la sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas. Los estados financieros separados de 2013 previamente emitidos fueron aprobados por la Junta General de Accionistas de fecha 14 de abril de 2014.

1.4 Estados financieros separados -

Los estados financieros separados de la Compañía reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de los estados financieros de sus subsidiarias (ver nota 8) debido a lo siguiente:

- i) Los accionistas han sido informados que la Compañía no presentará estados financieros consolidados y no han manifestado objeciones a ello;
- ii) Los instrumentos de pasivo o de patrimonio neto de la Compañía no se negocian en un mercado público;
- iii) La Compañía no registra, ni está en proceso de hacerlo, sus estados financieros en una comisión de valores u otra organización reguladora, con el fin propósito de emitir algún tipo de instrumento en un mercado público; y
- iv) La controladora última, Inversiones Cerámica S.A.C., elabora estados financieros consolidados que están disponibles para el público y cumplen con Normas Internacionales de Información Financiera.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros separados se muestran a continuación. Estas políticas se han aplicado uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación -

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2014.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, la que expresamente confirma que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

Los estados financieros surgen de los registros de contabilidad de la Compañía y han sido preparados sobre la base del costo histórico modificado por activos financieros disponibles para la venta que se reconocen a su valor razonable.

La preparación de los estados financieros 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 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 Cerámica Lima S.A.

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 que se venía requiriendo bajo la NIC 39. La norma entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el 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 periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada es permitida.

- Modificación a NIC 27 "Estados financieros separados" sobre el método de la participación

Esta modificación permitirá a las entidades usar el método de participación patrimonial (MPP) para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Esta norma es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2016 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. No se espera que otras NIIF o interpretaciones CINIIF que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

2.3 Información por segmentos -

El Directorio es el órgano de la Compañía encargado de asignar sus recursos y de evaluar su desempeño como una sola unidad operativa.

El Directorio considera el negocio desde una perspectiva por línea de productos principalmente revestimientos para pisos y paredes que resultan de un único proceso productivo. Estos productos se comercializan a los distintos clientes de la Compañía por lo que sus operaciones pueden ser combinadas en un solo segmento, el de comercio mayorista de revestimientos, debido a que muestran un desempeño financiero y características similares en cuanto a la naturaleza de productos, del proceso comercial, clientes y marco legal.

2.4 Traducción de Moneda Extranjera -

- a) Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en nuevos soles (S/.), 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 el caso de partidas que son revaluadas. 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 de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando se difieren en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujo de efectivo.

Las ganancias y pérdidas en cambio relacionadas con préstamos y efectivo y equivalente de efectivo se presentan en el estado de resultados en el rubro Ingresos financieros y gastos financieros, según corresponda.

2.5 Activos financieros -

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros disponibles para la venta y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

La clasificación depende del propósito para el cual el activo financiero se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía sólo mantiene activos financieros en las categorías de préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

i) 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 balance general que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y en efectivo y equivalente de efectivo en el estado de situación financiera.

ii) Activos financieros disponibles para la venta -

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o que no clasifican para ser designados en ninguna de las otras categorías. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Gerencia tenga intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del balance general.

2.5.2 Reconocimiento y medición

Estos activos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción. Los préstamos y cuentas por cobrar son medidos al costo amortizado por el método de interés efectivo, y los activos financieros disponibles para la venta son medidos a su valor razonable. Las inversiones se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

En el caso de que no sea posible medir el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta en su momento inicial, se mantienen al costo.

Cuando un activo financiero clasificado como disponible para la venta es vendido o su valor se deteriora, los cambios en su valor razonable acumulados en el patrimonio se revierten al estado de resultados.

Los dividendos generados por inversiones disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados en el rubro "otros ingresos" cuando se establece los derechos de la Compañía a recibir pagos.

2.6 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.

2.7 Deterioro de activos financieros -

a) Activos registrados a costo amortizado

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 solo 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 de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

Evidencias de deterioro surgen cuando, por ejemplo, el deudor está atravesando dificultades financieras, tenga incumplimientos o retraso en el pago de intereses o del principal, exista posibilidad de caer en insolvencia o enfrente algún tipo de reorganización financiera y cuando exista información verificable que indique que su generación de flujos de efectivo futuros podría disminuir.

Para la categoría de préstamos y 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 flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las 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 de resultados integrales.

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

b) Activos clasificados como disponibles para la venta

La Compañía evalúa al final de cada período si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Respecto de instrumentos de patrimonio, una caída significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es evidencia de que el activo está deteriorado. Si existe alguna de estas evidencias para activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida de forma previa para ese activo en resultados, es transferida del patrimonio y se registra en los resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de resultados integrales por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados integrales. Si en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta se incrementa y dicho incremento se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurrió después de reconocer la pérdida por deterioro en resultados, la pérdida por deterioro sí se revierte a través del estado de resultados integrales.

2.8 Efectivo y equivalente de efectivo -

En el estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible, los depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos de tres meses o menos.

2.9 Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos que adeudan los clientes por la venta de productos 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 clasifican 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.

2.10 Existencias -

Las existencias se valúan al costo o valor neto realizable, el que sea menor. El costo se determina usando el método promedio ponderado, excepto en el caso de 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 el costo de materia prima, mano de obra directa, otros costos indirectos y gastos generales de fabricación (sobre la base de la capacidad normal) que se incurren en el proceso de industrialización de los productos, y que excluye los gastos de financiamiento y las diferencias de cambio.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados para terminar su producción y/o poner las existencias en condición de venta.

2.11 Inversiones en subsidiarias -

Las subsidiarias son todas las entidades (incluyen entidades estructuradas) sobre las que la Compañía posee control, esto es, la Compañía está expuesta a o tiene derechos a retornos variables de su participación con la entidad y tiene la habilidad para afectar tales retornos a través de su poder sobre la entidad.

Las inversiones en subsidiarias se contabilizan al costo en estos estados financieros separados. Los dividendos se reconocen en los resultados cuando surja el derecho de recibirlos.

Los dividendos recibidos en acciones no se reconocen en los estados financieros separados.

2.12 Planta y equipo -

Las partidas de planta y equipo se registran al costo histórico menos su depreciación y provisión por deterioro, si la hubiere. El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas.

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 al estado de resultados en el período en el que se incurren.

La depreciación de los activos es calculada usando el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil económica, como sigue:

	<u>Años</u>
Maquinaria y equipo	entre 5 a 20
Muebles y enseres	entre 4 a 10
Equipos diversos	10
Unidades de transporte	5

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

Las ganancias o pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre el valor de venta y sus valores en libros y se reconocen en "Otros ingresos, netos" del estado separado de resultados integrales.

2.13 Costos de endeudamiento -

Los costos generales y específicos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, es decir, activos que toman un período sustancial de tiempo para estar listos para su uso o venta esperados, se atribuyen al costo de esos activos hasta que éstos se encuentren sustancialmente listos para su uso o venta esperados.

Cualquier ingreso obtenido de inversiones temporales de los fondos obtenidos que se encuentran pendientes de uso en activos calificados, se deduce de los costos de endeudamiento elegibles para capitalización.

Otros costos de endeudamiento se reconocen en resultados en el período en el que se incurren.

2.14 Intangibles -

El rubro "Intangibles" incluye activos de duración limitada, los cuales se presentan al costo, neto de la correspondiente amortización y pérdida acumulada por deterioro en su valor, de ser aplicables. En este rubro se incluye la licencia de un software adquirido para la implementación del Sistema SAP, el cual se capitaliza sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico y se amortiza en el estimado de su vida útil (10 años). El período de amortización y el método de amortización se revisarán al final de cada año para asegurar que sean consistentes con el patrón de beneficios económicos de las partidas de intangibles.

Los costos asociados con el desarrollo o mantenimiento de sistemas se reconocen como gasto cuando se incurren. Los costos que se asocian directamente con la implementación de un sistema y que probablemente generarán beneficios económicos más allá de su costo por más de un año, se reconocen como activos intangibles.

2.15 Deterioro de activos no financieros -

Los activos sujetos a 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).

2.16 Cuentas por pagar comerciales -

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes cuando su pago debe realizarse dentro de un año o menos (o en el ciclo operativo normal del negocio si es mayor). De lo contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

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

2.17 Préstamos -

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción (costos de transacción). Estos préstamos se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

2.18 Arrendamientos -

a) Arrendamiento operativo -

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 (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

b) Arrendamiento financiero -

Los arrendamientos en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de su 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. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en otras cuentas por pagar a largo plazo. El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período. Los bienes 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, a menos que sea altamente probable ejercer la opción de compra en cuyo caso se deprecian en el estimado de su vida útil.

2.19 Provisiones -

Las provisiones se reconocen sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para liquidar la obligación, y se puede estimar confiablemente el monto de la obligación.

Las provisiones se revisan en cada ejercicio y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

2.20 Pasivos y activos contingentes -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros a menos que la posibilidad de una salida de recursos sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros, solo se revelan en nota a los estados financieros cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos.

2.21 Impuesto a las ganancias -

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto en la medida que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto es reconocido en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de la legislación tributaria promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera. La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a la renta diferido se registra por el método del pasivo, reconociendo el efecto de las diferencias temporales que surgen entre la base tributaria de los activos y pasivos y sus saldos en los estados financieros. Sin embargo, los impuestos diferidos pasivos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía mercantil; el impuesto diferido no es contabilizado si surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios que a la fecha de la transacción no afecte ni la utilidad o pérdida contable o tributaria. El impuesto diferido es determinado usando las tasas impositivas (y legislación) vigente o sustancialmente vigente a la fecha del balance general y que se espera sean aplicables cuando el impuesto a la renta diferido se realice o pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida 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 impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria ya sea sobre la misma la entidad o sobre distintas entidades por las que existe intención y posibilidad de liquidar los saldos sobre bases netas.

2.22 Beneficios al personal -

a) 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.

b) Gratificaciones -

La Compañía reconoce el gasto por gratificaciones y su correspondiente pasivo sobre las bases de las disposiciones legales vigentes en el Perú; las gratificaciones corresponden a dos remuneraciones anuales que se pagan en julio y en diciembre de cada año.

c) 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 una remuneración vigente a la fecha de su depósito. 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.

d) Vacaciones -

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

2.23 Capital social y distribución de dividendos -

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio. La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en los que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.24 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, y representa montos por cobrar por la venta de bienes, neto de descuentos ("Rapell"), devoluciones e impuestos a las ventas.

La Compañía reconoce sus ingresos cuando se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes, éstos se pueden medir confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluyan a la entidad y cuando la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, tal como se describe líneas adelante. La Compañía basa sus estimados de devoluciones en resultados históricos, tomando en consideración el tipo de cliente, tipo de transacción y los términos específicos de cada contrato.

a) Venta de productos -

Los ingresos provenientes de la venta de productos terminados son reconocidos cuando se cumplen todas las condiciones siguientes:

- la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de bienes.
- la Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los productos y/o bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos.

- es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

b) Intereses -

Los ingresos por intereses son reconocidos cuando es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y que el importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad. Los mismos son acumulados sobre una base periódica tomando como referencia el saldo pendiente de capital y la tasa efectiva de interés aplicable.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez y tipo de cambio, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona dentro de la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

a) Estructura de gestión de riesgos -

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

i) Directorio -

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

ii) Tesorería y finanzas -

El área de tesorería y finanzas es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Compañía, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos tanto por el Directorio y la Gerencia de la Compañía. Asimismo gestionan la obtención de líneas de crédito a entidades financieras, cuando es necesario.

b) Mitigación de riesgos -

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla con sus obligaciones estipuladas en un instrumento financiero o contrato, originando una pérdida. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas, principalmente por sus cuentas por cobrar, y por sus actividades financieras, incluyendo sus depósitos en bancos.

i) Cuentas por cobrar -

Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recuperó. La Compañía no tiene riesgos significativos de concentración de crédito. El riesgo de la exposición al crédito de clientes incluye los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y las transacciones comprometidas. Asimismo, la Compañía ha establecido políticas para asegurar que sus ventas se efectúan a clientes con adecuada historia de crédito. En el caso de las cuentas por cobrar que se generan principalmente por exportaciones, el riesgo crediticio es reducido mediante el uso de cartas de crédito, lo cual respalda la cobrabilidad de las operaciones.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía cuenta con una cartera de aproximadamente 235 clientes de los cuales 13 clientes son los más importantes de la Compañía y representan aproximadamente el 56.4% de las ventas. Asimismo, la Compañía realiza una evaluación sobre las deudas cuya cobranza se estima como remota para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

ii) Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Administración y Finanzas de acuerdo con las políticas de la Compañía. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y, por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimientos potenciales de la contraparte.

Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a S/. 148,316,000 (S/. 152,081,000 al 31 de diciembre de 2013), el cual representa el valor en libros de los activos financieros que consisten en depósitos en bancos, cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar a partes relacionadas. Por otro lado, la Compañía deposita sus fondos en entidades financieras de primer nivel y de reconocido prestigio. Asimismo, las cuentas por cobrar comerciales cuentan con cartas fianza bancarias e hipotecas por un total de US\$23,619,000 (US\$26,246,000 al 31 de diciembre de 2013) que respaldan una parte importante de las mismas. Adicionalmente, la Compañía mantiene una póliza de seguro que cubre aproximadamente el 90% del valor de sus exportaciones.

Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de sufrir pérdidas en posiciones de balance derivadas de movimientos en los precios de mercado. Estos precios comprenden tres tipos de riesgo: (i) tipo de cambio, (ii) tasas de interés y (iii) precios de "commodities". Todos los instrumentos financieros de la Compañía están afectados sólo por los riesgos de tipo de cambio y tasas de interés.

Los análisis de sensibilidad en las secciones siguientes se refieren a las posiciones al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. Asimismo, se basan en que el monto neto de deuda, la relación de tasas de interés fijas y la posición en instrumentos en moneda extranjera se mantienen constantes.

Se han tomado los siguientes supuestos para los cálculos de sensibilidad:

- Las sensibilidades en el estado de resultados integrales es el efecto de los cambios asumidos en el riesgo de mercado respectivo. Esto se basa en los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

i) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo que el valor razonable a los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctuó por variaciones en los tipos de cambio. La Gerencia de Finanzas es la responsable de identificar, medir, controlar e informar la exposición al riesgo cambiario global de la Compañía. El riesgo cambiario surge cuando la Compañía presenta descalces entre sus posiciones activas, pasivas y fuera de balance en las distintas monedas en las que opera, que son principalmente nuevos soles (moneda funcional) y dólares estadounidenses. La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondo de Pensiones.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondo de Pensiones. Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio fue de S/.2.989 (S/.2.796 al 31 de diciembre de 2013).

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Activo		
Efectivo y equivalente de efectivo	1,612	464
Cuentas por cobrar	<u>20,787</u>	<u>21,945</u>
	<u>22,399</u>	<u>22,409</u>
Pasivo		
Obligaciones financieras	(23,000)	(30,679)
Cuentas por pagar	(20,122)	(17,944)
	<u>(43,122)</u>	<u>(48,623)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(20,723)</u>	<u>(26,214)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía decidió tomar el riesgo de cambio, por lo que no efectuó a esas fechas cobertura alguna por riesgo de cambio.

Asimismo, durante el año 2014 la Compañía ha registrado ganancias y pérdidas por diferencia de cambio por S/.6,966,000 y S/.8,591,000, respectivamente (S/.10,467,000 y S/.17,097,000 al 31 de diciembre de 2013), las cuales se presentan en el estado de resultados integrales como parte de los rubros "Gastos financieros" y "Ingresos financieros", respectivamente, ver Nota 24.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses (la única moneda distinta a la funcional en que la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2014 y de 2013), en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes en el estado de resultados integrales antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

<u>Análisis de sensibilidad</u>	<u>Cambio en</u> <u>tasas de cambio</u> %	<u>Efecto en resultados</u> <u>antes de impuesto</u>	
		<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Devaluación -			
Dólares	5	(3,507)	(4,113)
Dólares	10	(7,015)	(8,226)
Revaluación -			
Dólares	5	3,507	4,113
Dólares	10	7,015	8,226

ii) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen por cambios en las tasas de interés del mercado. La Compañía administra su riesgo de tasa de interés basados en la experiencia de la Gerencia, balanceando las tasas de intereses activas y pasivas.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 las obligaciones financieras que incluyen pagarés bancarios y contratos de arrendamientos financieros devengan tasas de interés fijas.

Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito, principalmente.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del estado de situación financiera y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos no descontados que se realizarán:

	<u>Menos de 1 año</u> S/.000	<u>Entre 1 y 2 años</u> S/.000	<u>Entre 2 y 5 años</u> S/.000	<u>Más de 5 años</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Al 31 de diciembre de 2014					
Obligaciones financieras	140,911	160,551	35,211	60,524	397,197
Cuentas por pagar comerciales	94,278	-	-	-	94,278
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9,020	-	-	-	9,020
Intereses por devengar	14,502	10,044	15,407	-	39,953
Otras cuentas por pagar	21,590	-	-	-	21,590
Total pasivos	<u>280,301</u>	<u>170,595</u>	<u>50,618</u>	<u>60,524</u>	<u>562,038</u>
Al 31 de diciembre de 2013					
Obligaciones financieras	129,377	107,001	124,397	-	360,775
Cuentas por pagar comerciales	87,851	-	-	-	87,851
Cuentas por pagar a partes relacionadas	2,188	-	-	-	2,188
Intereses por devengar	3,054	848	-	-	3,902
Otras cuentas por pagar	27,649	-	-	-	27,649
Total pasivos	<u>250,119</u>	<u>107,849</u>	<u>124,397</u>	<u>-</u>	<u>482,365</u>

Riesgo de gestión de capital -

El objetivo principal de la gestión del capital de la Compañía es asegurar que éste mantenga una calificación de crédito sólida y ratios de capital saludables para poder sustentar su negocio y maximizar el valor para el accionista.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función a los cambios en las condiciones económicas. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas, reembolsarles capital o emitir nuevas acciones. Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no hubo modificaciones en los objetivos, las políticas, ni en los procesos relacionados con la gestión del capital.

La Compañía monitorea el capital utilizando un ratio de endeudamiento, definido como el cociente entre la deuda neta y el patrimonio más la deuda neta. Dentro de la deuda neta la Compañía incluye las deudas y préstamos que devengan interés, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, menos el efectivo y las colocaciones a corto plazo.

A continuación se muestra el cálculo del índice de apalancamiento al 31 de diciembre:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Pasivo corriente	267,823	248,595
Obligaciones financieras a largo plazo	256,286	231,398
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(6,913)	(2,665)
Deuda neta (a)	517,196	477,328
Patrimonio	<u>376,872</u>	<u>358,904</u>
Capital total y deuda neta (b)	<u>894,068</u>	<u>834,232</u>
Indice de apalancamiento (a/b)	<u>0.58</u>	<u>0.57</u>

Estimación de valor razonable -

La Compañía ha establecido tres niveles de jerarquía en los métodos que aplica para determinar el valor razonable de activos y pasivos. Estos son:

- Nivel 1: se usa el valor de cotización (sin ajuste) en un mercado activo para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: se usa data diferente a los valores de cotización indicados en el Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, sea directa (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de precios).
- Nivel 3: se usa data para el activo o pasivo que no se basan en algún mercado observable.

La Compañía considera que el valor en libros de efectivo y de las cuentas por cobrar y por pagar es similar a sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo, excepto por los arrendamientos financieros. El valor razonable de los arrendamientos 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, y su determinación se basa en las características del Nivel 3 antes indicado.

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia aplique juicios contables, estimaciones y supuestos para determinar las cifras reportadas de ingresos, gastos, activos y pasivos, y la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Estos juicios y estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, y la experiencia histórica. Sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La información sobre estos juicios y estimaciones se incluye en las políticas contables y/o notas a los estados financieros.

Las principales áreas que afectan las estimaciones y juicios críticos realizados por la Gerencia en la preparación de estos estados financieros consolidados son los siguientes:

i) Estimación para cuentas de cobranza dudosa - (Nota 6)

La estimación para cuentas de cobranza dudosa se establece sobre el método de identificación específica que es realizada por la Gerencia de la Compañía en base a un análisis por cliente y por factura emitida. La estimación realizada tiende a tener un margen de error reducido debido a los controles estrictos realizados en la evaluación de recuperación de estas cuentas, no obstante, la estimación desarrollada podría verse afectada si las condiciones de los clientes evaluados se modifica en el tiempo.

ii) Impuestos - (Nota 15)

La Compañía está sujeta al impuesto a la renta en Perú. El juicio es necesario para determinar la provisión del impuesto a la renta. Existen diversas transacciones y cálculos cuya determinación tributaria final es incierta. La Compañía reconoce pasivos por aspectos en los que una fiscalización tributaria podría originar pagos de impuestos adicionales. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias impactan al impuesto a la renta corriente y al impuesto la renta diferido activo y pasivo en el periodo en que se determina este hecho.

iii) Deterioro del valor de activos no financieros -

La Compañía estima que el valor de sus activos permanentes se recuperará en el curso normal de sus operaciones. A la fecha de los estados financieros, las proyecciones disponibles de estas variables muestran tendencias favorables a los intereses de la Compañía lo que sustenta la recuperación de sus activos permanentes.

iv) Método de depreciación, vida útil y valor residual de planta y equipo - (Nota 9)

La determinación del método de depreciación, la vida útil y los valores residuales de los componentes de planta y equipo implica el uso de juicios y supuestos que pueden verse afectados si las circunstancias cambian. La Gerencia revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta de forma prospectiva si se produce alguno de estos cambios.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

5.1 Instrumentos financieros por categoría -

El cuadro a continuación muestra los valores en libros de los activos financieros y pasivos financieros por categoría de instrumentos financieros y su conciliación con la respectiva partida en el estado de situación financiera, según corresponda. Puesto que las partidas "Otras cuentas por cobrar" y "Otras cuentas por pagar" contienen activos o pasivos no financieros (tales como impuestos por cobrar o pagos a cuenta), la conciliación se muestra en las columnas bajo el encabezado "Activos no financieros" y "Pasivos no financieros."

Activos según estado de situación financiera:

	Activos financieros disponibles para la venta S/.000	Préstamos y cuentas por cobrar S/.000	Total S/.000
Al 31 de diciembre 2014			
Efectivo y equivalente de efectivo	-	6,913	6,913
Cuentas por cobrar comerciales	-	116,819	116,819
Cuentas por cobrar a relacionadas	-	24,585	24,585
Otras cuentas por cobrar (*)	-	3,329	3,329
Activos financieros disponibles para la venta	<u>2,907</u>	<u>-</u>	<u>2,907</u>
	<u>2,907</u>	<u>151,646</u>	<u>154,553</u>

	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y cuentas por cobrar	Total
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Al 31 de diciembre 2013			
Efectivo y equivalente de efectivo	-	2,665	2,665
Cuentas por cobrar comerciales	-	121,683	121,683
Cuentas por cobrar a relacionadas	-	21,601	21,601
Otras cuentas por cobrar (*)	-	3,560	3,560
Activos financieros disponibles para la venta	<u>2,906</u>	<u>-</u>	<u>2,906</u>
	<u>2,906</u>	<u>149,509</u>	<u>152,415</u>

(*) No incluye anticipos ni cuentas estatutarias.

Pasivos según estado de situación financiera:

	Otros pasivos financieros
	<u>S/.000</u>
Al 31 de diciembre 2014	
Cuentas por pagar comerciales	94,278
Otras cuentas por pagar	10,230
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9,020
Obligaciones financieras	<u>397,197</u>
	<u>510,725</u>
Al 31 de diciembre 2013	
Cuentas por pagar comerciales	87,851
Otras cuentas por pagar	8,837
Cuentas por pagar a partes relacionadas	2,188
Obligaciones financieras	<u>360,775</u>
	<u>459,651</u>

5.2 Calidad crediticia de los activos financieros -

La calidad crediticia de los activos financieros que no están vencidos ni deteriorados se evalúa sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes:

La calidad crediticia de los activos financieros es presentada como sigue:

	2014	2013
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Efectivo y equivalente de efectivo (*)		
A+	6,315	1,968
A	<u>470</u>	<u>652</u>
	<u>6,785</u>	<u>2,620</u>

(*) La diferencia con el saldo de la cuenta de efectivo y equivalente de efectivo corresponde al saldo de caja chica.

	2014	2013
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificación crediticia externa		
Grupo 1	674	224
Grupo 2	136,490	139,527
Grupo 3	<u>4,239</u>	<u>3,369</u>
Total	<u>141,403</u>	<u>143,120</u>

Grupo 1: Nuevos clientes (menos de 6 meses).

Grupo 2: Clientes existentes / partes relacionadas (más de 6 meses) sin incumplimientos en el pasado.

Grupo 3: Clientes existentes / partes relacionadas (más de 6 meses) con algunos incumplimientos en el pasado. Todos los incumplimientos fueron recuperados totalmente.

6 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Comerciales:		
Facturas por cobrar	116,686	121,473
Letras por cobrar	133	210
Empresas relacionadas (Nota 26)	24,584	21,437
Cobranza dudosa	<u>4,239</u>	<u>3,369</u>
	145,642	146,489
Provisión para cuentas de cobranzas dudosas	(<u>4,239</u>)	(<u>3,369</u>)
	<u>141,403</u>	<u>143,120</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Empresas relacionadas (Nota 26)	1	164
Drawback	-	2,019
Anticipos a proveedores (i)	311	755
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	19,466	9,811
Impuesto temporal a los activos netos	-	2,186
Préstamos al personal	1,537	1,244
Préstamos a terceros	425	427
Gastos contratados por anticipado	1,904	2,292
Otras cuentas por cobrar	<u>1,367</u>	<u>1,889</u>
	25,011	20,787
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	(<u>75</u>)	(<u>70</u>)
	<u>24,936</u>	<u>20,717</u>
Total	<u>166,339</u>	<u>163,837</u>

- i) Los anticipos a proveedores comprenden adelantos de efectivo otorgados a proveedores para la construcción de la planta de Lurín en su segunda línea Enaplic 5.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son de vencimiento corriente, están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses y no devengan intereses.

De acuerdo con el análisis efectuado por la Gerencia, se considera que una cuenta por cobrar se encuentra deteriorada cuando ha sido clasificada como cuenta incobrable y, por tanto, ha sido presentada en el rubro provisión para cuentas de cobranza dudosa. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales se resume como sigue:

	<u>No deteriorado</u> S/.000	<u>Deteriorado</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
31 de diciembre de 2014:			
No vencido -			
Terceros	107,676	-	107,676
Vencido -			
De 1 a 30 días	16,123	-	16,123
De 31 a 60 días	5,063	-	5,063
De 61 a 120 días	2,563	-	2,563
De 121 a 360 días	7,266	-	7,266
Mayores a 360 días (*)	<u>2,712</u>	<u>4,239</u>	<u>6,951</u>
	<u>141,403</u>	<u>4,239</u>	<u>145,642</u>

	<u>No deteriorado</u> S/.000	<u>Deteriorado</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
31 de diciembre de 2013:			
No vencido -			
Terceros	112,612	-	112,612
Vencido -			
De 1 a 30 días	12,904	-	12,904
De 31 a 60 días	5,704	-	5,704
De 61 a 120 días	4,981	-	4,981
De 121 a 360 días	3,878	-	3,878
Mayores a 360 días (*)	<u>3,041</u>	<u>3,369</u>	<u>6,410</u>
	<u>143,120</u>	<u>3,369</u>	<u>146,489</u>

(*) Las cuentas por cobrar mayores a 360 días que no se han reclasificado como deterioradas es porque tienen cartas fianza bancarias, avales e hipotecas como garantías que respaldan la recuperación de dichas cuentas por cobrar (Nota 3-b.ii).

El movimiento de la provisión para cuentas de cobranza dudosa los años 2014 y de 2013, fue como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo al 1 de enero	3,369	2,765
Provisión del año (Nota 21)	659	397
Recuperos (Nota 23)	(16)	(33)
Diferencia en cambio	<u>227</u>	<u>240</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>4,239</u>	<u>3,369</u>

7 EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Mercaderías	22,175	9,010
Productos terminados	42,932	43,516
Materias primas	38,989	43,989
Suministros diversos	22,644	20,242
Existencias por recibir	<u>24,305</u>	<u>9,998</u>
	151,045	126,755
Provisión para desvalorización de existencias	(2,979)	(3,732)
	<u>148,066</u>	<u>123,023</u>

El movimiento de la provisión para desvalorización de existencias por los años 2014 y 2013 es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo al inicio del año	3,732	3,140
Adiciones (Nota 19)	-	1,311
Recuperos (Nota 23)	(753)	(719)
Saldo al final del año	<u>2,979</u>	<u>3,732</u>

8 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	Porcentaje de Participación accionaria	2014	2013
	%	S/.000	S/.000
Compañía Minera Las Camelias S.A. (a)	99.99	8,490	8,490
Centro Cerámico Las Flores S.A. (b)	99.99	182,728	182,728
Certrans S.A. (c)	99.99	183	183
Celima Trebol Chile SpA. (d)	100.00	131	131
		<u>191,532</u>	<u>191,532</u>

- (a) Empresa dedicada a la exploración, explotación, molienda y comercialización de minerales no metálicos, principalmente arcilla y feldespatos.
- (b) Empresa dedicada a la comercialización de artículos y acabados para la industria de la construcción. El 5 de noviembre de 2013, la Compañía efectuó un aporte de capital en esta subsidiaria de S/.174,510,000 que fue financiado con un préstamo recibido de una institución financiera (Nota 10).
- (c) Empresa dedicada al servicio de transporte.
- (d) Empresa dedicada a la comercialización de artículos y acabados para la industria de la construcción en Chile.

9 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

a) A continuación se presenta el movimiento del costo y depreciación acumulada:

	Saldos iniciales	Adiciones	Retiros	Ajustes y/o reclasificaciones	Saldos finales
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Año 2014:					
Costo -					
Terrenos	1,474	-	-	-	1,474
Edificios e instalaciones	51,479	3,225	-	6,720	61,424
Maquinaria y equipo	490,515	15,304	-	41,622	547,441
Unidades de transporte	15,240	685	(435)	-	15,490
Muebles y enseres	4,600	142	-	-	4,742
Equipos diversos	11,179	995	(8)	519	12,685
Unidades por recibir	35,519	30,042	-	(42,865)	22,696
Trabajos en curso	7,647	9,681	-	(5,996)	11,332
	<u>617,653</u>	<u>60,074</u>	<u>(443)</u>	<u>-</u>	<u>677,284</u>
Depreciación -					
Edificios e instalaciones	582	1,297	-	-	1,879
Maquinaria y equipo	205,724	29,648	-	-	235,372
Unidades de transporte	8,594	1,764	(364)	-	9,994
Muebles y enseres	7,275	931	(4)	-	8,202
Equipos diversos	3,584	213	-	-	3,797
Total depreciación	<u>225,759</u>	<u>33,853</u>	<u>(368)</u>	<u>-</u>	<u>259,244</u>
Total costo neto	<u>391,894</u>				<u>418,040</u>

	<u>Saldos iniciales</u> S/.000	<u>Adiciones</u> S/.000	<u>Retiros</u> S/.000	<u>Ajustes y/o reclasifica- ciones</u> S/.000	<u>Saldos finales</u> S/.000
Año 2013:					
Costo -					
Terrenos	-	1,474	-	-	1,474
Edificios e instalaciones	980	14,118	-	36,381	51,479
Maquinaria y equipo	408,966	10,303	-	71,246	490,515
Unidades de transporte	13,993	1,903	(656)	-	15,240
Muebles y enseres	4,055	545	-	-	4,600
Equipos diversos	9,724	1,129	-	326	11,179
Unidades por recibir	85,378	32,791	-	(82,650)	35,519
Trabajos en curso	12,776	20,174	-	(25,303)	7,647
	<u>535,872</u>	<u>82,437</u>	<u>(656)</u>	<u>-</u>	<u>617,653</u>
Depreciación -					
Edificios e instalaciones	18	564	-	-	582
Maquinaria y equipo	181,532	24,192	-	-	205,724
Unidades de transporte	7,440	1,759	(605)	-	8,594
Muebles y enseres	6,587	688	-	-	7,275
Equipos diversos	3,435	149	-	-	3,584
Total depreciación	<u>199,012</u>	<u>27,352</u>	<u>(605)</u>	<u>-</u>	<u>225,759</u>
Total costo neto	<u>336,860</u>				<u>391,894</u>

- b) El gasto de depreciación del ejercicio ha sido registrado en los siguientes rubros del estado de ganancias y pérdidas:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Costo de ventas, Nota 19	31,297	25,399
Gastos de venta, Nota 20	992	612
Gastos de administración, Nota 21	1,564	1,341
	<u>33,853</u>	<u>27,352</u>

- c) El rubro inmueble, maquinaria y equipo incluye activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre, el costo y la correspondiente depreciación acumulada de estos bienes corresponden a:

	<u>2014</u>			<u>2013</u>		
	<u>Costo</u> S/.000	<u>Depreciación acumulada</u> S/.000	<u>Costo neto</u> S/.000	<u>Costo</u> S/.000	<u>Depreciación acumulada</u> S/.000	<u>Costo neto</u> S/.000
Edificios	47,573	(1,289)	46,284	37,539	371	37,168
Maquinaria y equipo	283,891	(95,255)	188,636	236,371	79,081	157,290
Unidades de transporte	12,409	(7,332)	5,077	12,376	5,994	6,382
Equipos diversos	6,431	(3,931)	2,501	5,965	3,499	2,466
Unidades por recibir	22,696	-	22,696	62,074	-	62,074
	<u>373,001</u>	<u>(107,807)</u>	<u>265,194</u>	<u>354,325</u>	<u>(88,945)</u>	<u>265,380</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero, son propiedad legal de las entidades financieras relacionadas con las cuales se mantiene deudas, ver Nota 10.

- 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) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene hipotecas, ni prendas industriales, ni otras garantías para los préstamos que mantiene a dicha fecha.
- f) En julio de 2013, se iniciaron las operaciones de la nueva planta de fabricación (Celima 3), siendo la inversión total activada S/.117,334,000. En mayo del 2014 se iniciaron las operaciones de la segunda línea de fabricación en Celima 3, con una inversión de S/.43,362,000.
- g) Al 31 de diciembre del 2014, el rubro de activo fijo refleja una capitalización de intereses por S/.6,603,000 (S/.3,663,000 en 2013).

10 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Corriente -		
Pagarés	67,133	67,292
Arrendamiento financiero	<u>73,778</u>	<u>62,085</u>
	<u>140,911</u>	<u>129,377</u>
No corriente -		
Pagarés	183,742	149,580
Arrendamiento financiero	<u>72,544</u>	<u>81,818</u>
	<u>256,286</u>	<u>231,398</u>
Total	<u>397,197</u>	<u>360,775</u>

El detalle de los pagarés y arrendamientos financieros por moneda y año de vencimiento es el siguiente:

	<u>Menos de</u> <u>1 año</u> S/.000	<u>Entre 1 y</u> <u>2 años</u> S/.000	<u>Entre 2 y</u> <u>5 años</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Al 31 de diciembre de 2014 -				
Nuevos Soles	112,860	119,854	95,735	328,449
Dólares	<u>28,051</u>	<u>40,697</u>	<u>-</u>	<u>68,748</u>
Total	<u>140,911</u>	<u>160,551</u>	<u>95,735</u>	<u>397,197</u>
Al 31 de diciembre de 2013 -				
Nuevos Soles	43,599	107,001	124,397	274,997
Dólares	<u>85,778</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>85,778</u>
Total	<u>129,377</u>	<u>107,001</u>	<u>124,397</u>	<u>360,775</u>
Pagarés -				

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, este rubro comprende pagarés recibidos y se obtienen principalmente para capital de trabajo y aporte de capital en su subsidiaria (Nota 8). Estas obligaciones generan intereses a una tasa efectiva fija anual que fluctúa entre 4.40% y 6.05%. No existen "covenants" que la Compañía deba cumplir.

La Compañía estima que el valor en libros de préstamos corrientes se aproxima a su valor razonable debido a su naturaleza de corto plazo. El valor razonable del préstamos a largo plazo es de S/.218,784,000.

Arrendamientos financieros -

El vencimiento de los pagos mínimos futuros para los arrendamientos financieros son los siguientes:

	Al 31 de diciembre	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Pagos mínimos		
Hasta 1 año	75,574	64,664
Entre 1 y 5 años	<u>72,811</u>	<u>82,666</u>
	148,385	147,330
Cargos financieros futuros	(2,063)	(3,427)
Valor presente de los pagos mínimos futuros	<u>146,322</u>	<u>143,903</u>

El valor razonable de los arrendamientos financieros es similar a su valor en libros. El valor razonable se calculó usando flujos de caja descontados a una tasa de 5.51% (6.22% en 2013).

Durante el año 2014, todas las obligaciones financieras generaron intereses por S/.20,027,000 (S/.5,765,000 en el año 2013) que se presentan en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados integrales, ver Nota 24.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 las obligaciones financieras no tienen restricciones para su utilización garantías otorgadas, o condiciones que la Compañía deba cumplir.

11 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	2014	2013
	S/.000	S/.000
Cuentas por pagar comerciales:		
Facturas por pagar al exterior	44,012	33,774
Facturas por pagar en el país (*)	40,227	43,588
Empresas relacionadas (Nota 26)	8,457	2,149
Provisiones de facturas por pagar	10,039	10,021
Letras por pagar	-	468
	<u>102,735</u>	<u>90,000</u>
Otras cuentas por pagar:		
Empresas relacionadas (Nota 26)	563	39
Tributos por pagar	2,024	1,530
Otras	<u>10,230</u>	<u>8,837</u>
	<u>12,817</u>	<u>10,406</u>
Total	<u>115,552</u>	<u>100,406</u>

(*) Las facturas por pagar en el país incluyen operaciones de "factoring" acordadas entre el proveedor y el banco directamente por las cuales la Compañía no ha participado ni negociado directamente. Como resultado de dichas operaciones, los saldos por pagar al banco ascienden a S/.3,446,000 y S/.3,481,000 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente, y los términos comerciales de dichas acreencias no han variado en su naturaleza comercial.

Las facturas por pagar comerciales corresponden a saldos con proveedores locales y extranjeros originados por la adquisición de bienes y servicios destinados al desarrollo de las operaciones de la Compañía; estos pasivos están denominados en moneda nacional y extranjera, tienen vencimiento corriente y no generan intereses.

12 REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Participación de los trabajadores (a)	2,687	8,151
Remuneraciones por pagar	5,032	7,971
Vacaciones por pagar	<u>3,641</u>	<u>2,690</u>
	<u>11,360</u>	<u>18,812</u>

(a) Corresponde a la participación de los trabajadores por pagar al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. Conforme a la legislación peruana, la participación de los trabajadores es calculado sobre la misma base utilizada para calcular el impuesto a la renta corriente, aplicando una tasa del 10%, y su contrapartida es presentada en el estado de resultados integrales dentro del rubro "Costo de ventas", "Gastos de ventas" y "Gastos de administración", según corresponda.

13 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El movimiento del impuesto a la renta diferido se resume como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre 2012</u> S/.000	<u>Ganancias y pérdidas</u> S/.000	<u>Al 31 de diciembre de 2013</u> S/.000	<u>Ganancias y pérdidas</u> S/.000	<u>Efecto cambio tasa</u> S/.000	<u>Al 31 de diciembre de 2014</u> S/.000
Impuestos diferidos activos -						
Provisión de cobranza dudosa	(8)	8	-	(198)	13	(185)
Vacaciones y otros	(655)	(152)	(807)	(1,561)	158	(2,210)
Provisión por desvalorización de existencias	(943)	(177)	(1,120)	226	60	(834)
Activos fijos con diferentes tasas tributarias	-	-	-	198	(290)	(92)
	<u>(1,606)</u>	<u>(321)</u>	<u>(1,927)</u>	<u>(1,335)</u>	<u>(59)</u>	<u>(3,321)</u>
Impuestos diferidos pasivos -						
Diferencia de tasas de depreciación de activos fijos y mayor valor de por costo atribuido	55,957	1,167	57,124	8,772	(7,466)	58,430
Amortización intangibles a tasas diferente	-	-	-	1,279	(141)	1,138
Reparo vinculado al costo de productos terminados	-	-	-	(1,088)	73	(1,015)
Intereses de activos fijos	-	-	-	1,904	(227)	1,677
Comisiones diferidas de préstamo	-	-	-	495	(49)	446
	<u>55,957</u>	<u>1,167</u>	<u>57,124</u>	<u>11,362</u>	<u>(7,810)</u>	<u>60,676</u>
Neto	<u>54,351</u>	<u>846</u>	<u>55,197</u>	<u>10,027</u>	<u>(7,869)</u>	<u>57,355</u>

El análisis del impuesto a la renta diferido activo y pasivo es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre 2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Impuesto diferido activo:		
Reversión esperada en los próximos 12 meses	(830)	-
Reversión esperada después de 12 meses	(830)	(1,927)
Total activo	<u>(1,660)</u>	<u>(1,927)</u>
Impuesto diferido pasivo:		
Reversión esperada en los próximos 12 meses	5,740	7,134
Reversión esperada en los próximos 12 meses	<u>49,955</u>	<u>49,990</u>
Total pasivo	<u>55,695</u>	<u>57,124</u>
Pasivo neto	<u>57,355</u>	<u>55,197</u>

Los impuestos diferidos se determinan entre las bases de información financiera y tributaria, excepto en el caso del impuesto diferido pasivo en el que la oportunidad de la reversión de las diferencias temporales sea controlada por la Compañía y, además, sea probable que la reversión de la diferencia temporal no se dé en un futuro previsible. La Gerencia ha evaluado esta situación y considera que la excepción mencionada es aplicable, por lo que no ha registrado dicho impuesto diferido.

14 PATRIMONIO

a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social está representado por 31,312,159, de acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas cuyo valor nominal es de S/.1.00 por acción.

A continuación se muestra la estructura de la participación accionaria al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

<u>Porcentaje de participación individual en el capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
De 0.20 al 1%	5	3.05%
Del 1.01 al 5%	2	6.45%
Del 5.01 al 10%	1	7.93%
Del 20.01 al 30%	1	25.00%
Del 50.01 al 60%	1	57.57%
	<u>10</u>	<u>100.00</u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no existen restricciones a la remesa de utilidades ni a la repatriación de capitales.

b) Reserva legal -

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10% de la utilidad distributable de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla. La Compañía registra la apropiación de esta reserva en el año que la Junta General de Accionistas tomó dicho acuerdo. Al 31 diciembre de 2014 y de 2013 la reserva legal registrada por la Compañía excede el mínimo exigido por la Ley.

c) Otras reservas -

En Junta General de Accionistas de fecha 4 de abril de 2014 se acordó transferir el resultado del 2013 de S/.57,916,000 a otras reservas S/.37,646,000 con el carácter de libre disposición, y distribuir dividendos por S/.20,271,000.

En Junta General de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2013 se acordó transferir de resultados acumulados a otras reservas S/.44,740,000, con el carácter de libre disposición, y distribuir dividendos por S/.24,091,000.

d) Resultados acumulados -

Los dividendos que se distribuyen en 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.

15 SITUACION TRIBUTARIA

- a) El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados integrales se compone de la siguiente manera:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Corriente	(7,254)	(22,007)
Diferido	(2,158)	(846)
	<u>(9,412)</u>	<u>(22,853)</u>

- b) 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, como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	47,651	80,769
Impuesto calculado aplicando la tasa teórica (30%)	14,295	24,231
Ingresos exonerados	(1,830)	(816)
Efecto de gastos no deducibles	2,245	298
Efecto por cambio de tasa	(7,810)	-
Otros ajustes	<u>2,512</u>	<u>(860)</u>
Gasto por impuesto a la renta	<u>9,412</u>	<u>22,853</u>

- c) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- d) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado 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 abiertos a fiscalización). Los años 2010 al 2014 están abiertos a fiscalización.

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, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

- e) 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.

16 CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene los siguientes procesos contingentes:

- Recursos de apelación por acotaciones recibidas por parte de la Administración Tributaria referidas al impuesto a la renta del ejercicio 2004 por S/.5,368,000.
- La Compañía mantiene procesos laborales y otros procesos relacionados a su operación comercial.

En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, la Compañía cuenta con argumentos suficientes que defienden su posición, por lo que esperan resultados favorables sobre los asuntos contingentes explicados en los párrafos anteriores, y por ende no ha registrado ninguna provisión por estos procesos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

17 MEDIO AMBIENTE

Las actividades de la Compañía se encuentran normadas por el Decreto Legislativo No.613, Código del medio ambiente y modificaciones posteriores. En cumplimiento de las referidas normas, la Compañía ha llevado a cabo estudios sobre medio ambiente y está desarrollando su Programa de Adecuación al Medio Ambiente (PAMA), el cual fue presentado y aprobado por el Ministerio de Industria, Turismo, Integración y Negociaciones Comerciales Internacionales durante el año 2013.

Los desembolsos para PAMA efectuados hasta el año 2014 por la Compañía ascendieron a US\$2,359,762 (US\$1,891,693 hasta el 31 de diciembre de 2013).

18 VENTAS NETAS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ventas nacionales	313,261	364,509
Ventas al exterior	190,481	156,397
Ventas a relacionadas	<u>117,688</u>	<u>55,236</u>
	<u>621,430</u>	<u>576,142</u>

19 COSTO DE VENTAS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Inventario inicial de productos terminados, Nota 7	43,516	23,286
Gastos indirectos de fabricación	109,718	103,008
Mano de obra, Nota 22	47,648	42,234
Compra de materia prima	153,551	144,042
Depreciación, Nota 9	31,297	25,399
Provisión para desvalorización de existencias, Nota 7	-	1,160
Inventario final de productos terminados, Nota 7	(42,932)	(43,516)
Costo de ventas de productos terminados	<u>342,798</u>	<u>295,613</u>
Inventario inicial de mercaderías, Nota 7	9,010	12,601
Compras y otros	43,041	21,820
Provisión desvalorización de existencias, Nota 7	-	151
Inventario final de mercaderías, Nota 7	(22,175)	(9,010)
Costo de ventas de mercaderías	<u>29,876</u>	<u>25,562</u>
Total costo de venta	<u>372,674</u>	<u>321,175</u>

20 GASTOS DE VENTA

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Servicios prestados por terceros	94,285	81,379
Cargas diversas de gestión	13,224	15,015
Gastos de personal, Nota 22	19,300	13,504
Depreciación, Nota 9	992	612
Otros gastos	78	74
	<u>127,879</u>	<u>110,584</u>

21 GASTOS DE ADMINISTRACION

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Servicios prestados por terceros	25,320	30,844
Gastos de personal, Nota 22	22,466	17,657
Cargas diversas de gestión	3,170	5,713
Tributos	1,002	866
Depreciación, nota 9	1,564	1,341
Compensación por tiempo de servicios, Nota 22	1,972	596
Amortización	494	443
Provisión de cobranza dudosa, Nota 6	659	397
	<u>56,647</u>	<u>57,857</u>

22 GASTOS DE PERSONAL

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Sueldos, jornales y remuneraciones al directorio	63,130	48,101
Gratificaciones	9,156	6,749
Aportaciones	6,313	4,541
Vacaciones	4,843	2,912
Compensación por tiempo de servicios	5,257	3,537
Participación a los trabajadores	2,687	8,151
	<u>91,386</u>	<u>73,991</u>

Los gastos de personal ha sido distribuidos de la siguiente forma:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Costo de ventas (Nota 19)	47,648	42,234
Gastos de venta (Nota 20)	19,300	13,504
Gastos de administración (Nota 21)	24,438	18,253
	<u>91,386</u>	<u>73,991</u>

23 OTROS INGRESOS, NETO

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Ingresos		
Ingresos por enajenación de maquinaria y equipo	175	135
Recupero de provisión por desvalorización de existencias, Nota 7	753	719
Ingresos por servicios a relacionadas	2,299	2,295
Otros ingresos	1,898	3,497
Recuperación cobranza dudosa, Nota 6	16	33
	<u>5,141</u>	<u>6,679</u>
Gastos		
Costo de enajenación de maquinaria y equipo	(76)	(51)
	<u>(76)</u>	<u>(51)</u>
	<u>5,065</u>	<u>6,628</u>

24 INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Ingresos financieros		
Ganancia por diferencia en cambio	6,966	10,467
Intereses de cuentas corrientes	6	9
Otros ingresos	2	1
	<u>6,974</u>	<u>10,477</u>
Gastos financieros		
Pérdida por diferencia en cambio	(8,591)	(17,097)
Intereses de préstamos (Nota 10)	(20,027)	(5,765)
	<u>(28,618)</u>	<u>(22,862)</u>

25 COSTOS Y GASTOS OPERATIVOS POR NATURALEZA

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Inventario inicial de productos terminados Nota 7 (a)	43,516	23,286
Inventario inicial de mercaderías, Nota 7 (a)	9,010	12,601
Compras de mercadería	43,447	22,427
Gastos indirectos de fabricación	42,003	39,742
Compra de materia prima	153,551	144,042
Depreciación, Nota 9	33,853	27,352
Gastos de personal, Nota 22	91,386	73,991
Servicios prestados por terceros	196,039	185,306
Cargas diversas de gestión	7,268	10,299
Tributos	1,082	943
Otras provisiones	1,153	2,152
Inventario final de productos terminados Nota 7 (a)	(42,932)	(43,516)
Inventario final de mercaderías, Nota 7 (a)	(22,175)	(9,010)
	<u>557,201</u>	<u>489,616</u>

26 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones entre la Compañía y sus empresas relacionadas fueron como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ingresos		
Venta de productos terminados y mercaderías (a)	117,688	55,236
Servicios de alquiler y otros servicios	2,455	2,764
	<u>120,143</u>	<u>58,000</u>
Costos y gastos		
Compra de mercadería, materias primas y servicios recibidos (b)	29,188	31,481
Servicios de alquiler y otros (c)	18,742	16,905
	<u>47,930</u>	<u>48,386</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 corresponde a la venta de mercaderías y productos terminados a Centros Cerámico Las Flores S.A. y a Sanihold que es una empresa relacionada a Celima en el 2014.
- (b) Corresponde principalmente a la compra de materia prima (arcilla, feldespato, etc.) a Compañía Minera Las Camelias S.A. Al 31 de diciembre 2014 y de 2013, las compras realizadas ascienden a S/.28,869,000, y S/.29,129,000, respectivamente.
- (c) Corresponde a los servicios de alquiler y asesoría gerencial y administrativa recibidos de Inversiones y propiedades S.A. y Gerencia Cerámica S.A, respectivamente.

Como resultado de las transacciones con las empresas relacionadas, la Compañía mantiene los siguientes saldos al 31 de diciembre:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Cuentas por cobrar comerciales -		
Centro Cerámico Las Flores S.A. (i)	16,353	12,111
Corporación Cerámica S.A.	561	493
Compañía Minera Las Camelias S.A.	58	3
Sanihold S.A.	<u>7,612</u>	<u>8,830</u>
	24,584	21,437
Cuentas por cobrar no comerciales -		
Corporación Cerámica S.A.	<u>1</u>	<u>164</u>
	<u>24,585</u>	<u>21,601</u>
Cuentas por pagar comerciales -		
Compañía Minera Las Camelias S.A.	1,863	1,281
Centro Cerámico Las Flores S.A.	556	211
Corporación Cerámica S.A.	117	255
Inversiones y Propiedades S.A.C.	5,646	-
Sanihold S.A.	<u>275</u>	<u>402</u>
	<u>8,457</u>	<u>2,149</u>
Cuentas por pagar no comerciales		
Corporación Cerámica S.A.	393	33
Compañía Minera Las Camelias S.A.	170	-
Inversiones y Propiedades S.A.C. (ii)	<u>-</u>	<u>6</u>
	<u>563</u>	<u>39</u>
	<u>9,020</u>	<u>2,188</u>

- (i) Las cuentas por cobrar a Centro Cerámico Las Flores S.A. se generan producto de la comercialización de sus productos con dicha subsidiaria para la venta directa a los consumidores finales.
- (ii) Las transacciones que se mantienen con esta vinculada se originan principalmente por los servicios de alquiler de inmuebles.

Los gastos por remuneraciones y otros conceptos a los miembros del Directorio y la Gerencia clave de la Compañía representaron el 0.51% y 1.71%, respectivamente, del ingreso bruto de la Compañía del período 2014 (0.91% y 3.20%, del ingreso bruto de la Compañía durante el período 2013, respectivamente).

La Gerencia ha definido como personal clave de la Compañía al Directorio y la Alta Gerencia. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía no mantiene préstamos por cobrar o por pagar con el personal clave.

Las transacciones realizadas con empresas relacionadas se han efectuado bajo condiciones normales de mercado. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de éstos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo a normas tributarias vigentes.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 los saldos por cobrar y por pagar tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no cuentan con garantía alguna.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía otorgó garantías a una institución financiera a favor de Compañía Minera Las Camelias S.A. por US\$2,100,000.

27 COMPROMISOS

- a) Durante el año 2014, la Compañía acordó con diversas entidades financieras la emisión de cartas fianza, solidarias e irrevocables por un monto aproximado ascendente a US\$ 4,822,000 (US\$4,306,000 al 31 de diciembre de 2013) que respaldan compromisos de pago con ciertos proveedores comerciales.
- b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía firmó contratos de alquileres anuales y renovables con su vinculada, Inversiones y Propiedades S.A. por los terrenos, edificios, construcciones e instalaciones en las que desarrolla sus operaciones. El compromiso asumido corresponde a alquileres mensuales fijos. El monto total anual no auditado de los compromisos asumidos por el año 2014, calculado en base al alquiler fijo, asciende a S/.16,207,000.

28 HECHOS POSTERIORES

No se tiene conocimiento de hechos importantes ocurridos entre la fecha de cierre de estos estados financieros individuales y la fecha de este informe, que puedan afectarlos significativamente.