

Declaración de Responsabilidad

El presente documento contiene información veraz sobre el desarrollo del negocio de METALURGICA PERUANA S.A. durante el año 2011. Los firmantes se hacen responsables por los daños que pueda generar la falta de veracidad o insuficiencia de los contenidos, dentro del ámbito de su competencia, de acuerdo a las normas del Código Civil.

Lima, 26 de marzo del 2012

Enrique Gubbins Bovet
Presidente del Directorio

Mensaje del Presidente del Directorio

Señores Accionistas,

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes para darles algunos alcances del desarrollo de nuestra empresa y de los eventos más importantes ocurridos durante el año 2011.

Luego de una recuperación de la economía mundial relativamente sólida de los países emergentes durante el 2010; el 2011 presentó un panorama más incierto, debido principalmente a la lentitud en la recuperación económica del mundo desarrollado y a la crisis de la deuda pública y déficit fiscal que vienen atravesando algunos países europeos. Afortunadamente, a pesar de tener que lidiar con flujos de capital volátiles, las economías emergentes se mostraron de alguna manera inmunes a estos eventos, pero de todas maneras, se observaron signos de desaceleración al pasar de una tasa crecimiento de 7.3% en el 2010 a 6.2% en el 2011. Este menor crecimiento, impactó moderadamente en el precio de las materias primas de las cuales depende nuestro negocio.

El entorno económico nacional se vio afectado por la incertidumbre generada durante el proceso electoral. Felizmente, luego de instalado el nuevo Gobierno, hemos visto que está primando el pragmatismo sobre la ideología y se ha tomado conciencia que para lograr una mayor inclusión social, se debe mantener la prudencia en el manejo macroeconómico y las políticas de apertura comercial y de inversiones, que son la base del éxito económico alcanzado por el Perú los últimos 20 años.

No obstante a ello, a pesar de las buenas señales del nuevo Gobierno, existe un optimismo cauto y expectante en lo que se refiere a las grandes inversiones mineras. Esto, debido principalmente a las protestas anti mineras de una parte minoritaria de la población que, exacerbada por actores radicales de la política nacional, ya han ocasionado la suspensión de más de un proyecto minero de gran envergadura e interés nacional. Aun cuando, a diferencia de sus antecesores, el nuevo Gobierno ha dado señales positivas en el manejo de estos conflictos, todavía falta ver si se logra concretar una solución definitiva que se materialice en la reanudación de éstas y otras inversiones mineras en el país. El crecimiento a largo plazo de nuestro negocio y, en general el del país, dependen en gran medida de que esto sea así.

Durante el 2011, dos eventos adversos tuvieron un significativo impacto en nuestras ventas y resultados. El primero, se refiere a la continuación de la huelga iniciada en diciembre del 2010, cuyos efectos se prolongaron hasta mediados de enero. El segundo evento, se refiere a un accidente en la operación del horno No. 5 ocurrido en agosto, que ocasionó daños personales irreparables y graves daños materiales.

La causa del accidente, registrada en un video de seguridad, se debió a que se ignoraron los procedimientos de seguridad y operación establecidos por la empresa para dicho horno. El accidente fue materia de una exhaustiva investigación interna y de las instituciones públicas. En el Directorio y la Gerencia de la empresa, lamentamos tremendamente lo sucedido y nos hemos solidarizado con los familiares de los afectados, apoyándolos en todo lo que está a nuestro alcance. Al mismo tiempo, se volvió a capacitar al personal en los procedimientos operativos respectivos y, a través del Comité de Seguridad, se reforzó la cultura de prevención y eliminación de riesgos en toda la empresa. Debido a las acciones mencionadas y a la reparación de los daños, la producción de bolas recién pudo recuperarse plenamente a partir de diciembre.

Otro hecho importante que también ha afectado los resultados de este ejercicio y de ejercicios anteriores, es que nuestra empresa ha adoptado plenamente las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de acuerdo a lo requerido por la CONASEV, afectando los resultados del 2009, 2010 y 2011. Los efectos principales, son el aumento de los resultados acumulados del 2009 en S/.3.2 millones, el aumento de los resultados del 2010 en S/.1.1 millones y el aumento de los resultados del 2011 en S/. 862 mil. Las variaciones mencionadas, se deben principalmente al efecto de la revaluación de los activos, a cambios en el cálculo de los impuestos diferidos, a la reubicación de las participaciones dentro del Estado de Ganancias y Pérdidas y a cambios en el cálculo de la depreciación acumulada. Estos cambios, se encuentran detallados en las notas a los EEEF's adjuntas.

A pesar de los efectos negativos anteriormente descritos, nuestras ventas totales estuvieron ligeramente por encima de las del año pasado gracias a un aumento del 7.7% de las ventas de piezas, que compensó en parte los menores volúmenes de bolas facturados. Sin embargo, la utilidad antes de impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) del 2011, se redujo en 10% respecto al 2010; mientras que la utilidad neta, se redujo en 17%, producto de los eventos mencionados anteriormente. Como efectos adicionales, están el aumento del costo de la chatarra y de otras materias primas que no pudieron ser trasladados al precio de venta y el aumento en los gastos fijos sin que se hayan materializado los volúmenes de producción presupuestados para el año.

Durante el 2011, se hicieron inversiones en nuevos equipos y mejoras por un total de S/. 22.3 millones entre los que destacan: un nuevo horno de inducción para piezas, una nueva sopladora de almas en bolas, la ampliación y mejora de la sub-estación eléctrica y la puesta en operación del segundo horno “holding” en bolas. Durante el año, se dio inicio al proyecto de optimización de la producción de piezas y para el 2012, se tiene previsto instalar un línea de acabados para bolas forjadas con una inversión de US\$ 2.7 millones y culminar la optimización del área de piezas con lo cual, se espera un incremento sustancial en las ventas y en la rentabilidad de la empresa.

A pesar de todo lo anterior, la situación financiera de la empresa se mantiene sólida con un endeudamiento patrimonial de 1.38 y un ratio de liquidez de 1.21.

Finalmente, nuestra empresa continuó avanzando a paso firme en el área de responsabilidad social y buen gobierno corporativo, pero en especial, en el área de cuidado del medio ambiente en el que somos los líderes del sector.

A nombre del Directorio, deseo expresar nuestro agradecimiento a los clientes, proveedores e instituciones financieras por la confianza depositada en la empresa, pero en especial, a todo el personal que demostró esfuerzo y dedicación para alcanzar los resultados que aquí se muestran.

Enrique Gubbins Bovet
Presidente del Directorio

Nuestra Causa Justa

Peruanos Comprometidos con el Desarrollo Sostenible

En el 2005 MEPSA logro un cambio histórico en lo más profundo de su estructura. Logramos un nivel de compromiso entre la empresa y sus colaboradores que ha hecho que éstos sean una sola entidad, un grupo de peruanos llamados MEPSA.

Hoy queremos que estos logros vayan más allá y sigan perpetuándose en el tiempo, para ello creemos que deben cumplirse tres condiciones básicas:

Desarrollo Sostenible del Negocio

Las utilidades deben ser crecientes en el tiempo y para ello debemos tener los mejores productos y el mejor servicio del mercado de modo de ofrecer siempre a nuestros clientes un producto que agregue valor.

Desarrollo Sostenible de Nuestro Equipo

El activo más importante que tenemos son las personas que hacen de MEPSA lo que es. Por lo tanto, debemos crear las condiciones para que se desarrollen permanentemente tanto en lo profesional como en lo personal y económico.

Desarrollo Sostenible de Nuestro Entorno

Las empresas no pueden desarrollarse cuando el medio que las rodea no lo hace de la misma forma. Por lo tanto nosotros debemos contribuir para ello de dos formas:

- No generar externalidades negativas como contaminación
- Colaborando con las iniciativas de las comunidades que nos rodean en proyectos que mejoren su desarrollo, especialmente en educación.

Información Gerencial al 31 de Diciembre del 2011

Fecha de Constitución:

12 de mayo de 1960

Plazo de Duración:

Indefinido

Objeto Social:

Industria Metalúrgica en General. Pudiendo desarrollar todas las actividades relacionadas con dicha industria y que el Directorio apruebe, así como realizar inversiones en otras empresas que sean acordadas por el Directorio.

Inicio de Operaciones:

1 de julio de 1964

Inscripción Registral:

Partida 11035796 del Registro de Personas Jurídicas de Lima.

Giro Propio. Clase CIU:

2731

Incentivos:

Ley General de Sociedades

Domicilio Social:

Jr. Placido Jiménez 1051 - Lima.

Capital Suscrito y Pagado:

DENOMINACION	CLASE	VALOR NOMINAL	NUMERO DE ACCIONES	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
Acciones	Comunes	S/. 1.00	37,116,325	37,116,325	37,116,325
Acciones	Inversión	S/. 1.00	18,438,398	18,438,398	18,438,398

Principales Accionistas:

ACCIONISTAS	ORIGEN	N° DE ACCIONES	%
Sudamericana de Fibras S.A.	Perú	16,238,393	43.75%
Inversiones Aegis S.A.	Chile	10,604,663	28.57%
South American Minerals Inc.	Panamá	5,633,728	15.18%
Sprint Crest Ltd.	Bahamas	4,639,541	12.50%
TOTAL		37,116,325	100.00%

Directorio y Gerencias

Directorio

Enrique Gubbins Bovet
Presidente

Juan Rassmuss Echeopar
Vicepresidente

Juan Enrique Rassmuss
Edward Nicholson
Joanne Patricia Avery
Pedro Sánchez Gamarra
Directores

Gerencias

Ricardo Freidenson
Gerente General

Yukinori Murayama
Director de Desarrollo y Tecnología

Eduardo Yrigoyen Arciniega
Gerente Comercial

Sandro Ferraro Salazar
Gerente de Administración y Finanzas

Víctor Torres Torres
Gerente de Ingeniería

Eduardo Villarroel Núñez
Gerente de Producción

Representante Bursátil

Moisés García Cuaréz
Contador General

Directorio

Enrique Gubbins Bovet: Presidente del Directorio, Ingeniero Industrial. También es Presidente del Directorio de Sudamericana de Fibras S.A. y Gerente General de SdF Energía S.A.C. y de Mountain Minerals Perú S.A. Es Director de la Autoridad Portuaria Nacional, Tiendas EFE y Financiera Efectiva y miembro del Comité de Inversiones de Enfoca S.A.F.I.

Juan Rassmuss Echeopar: Vicepresidente del Directorio, Ingeniero de Minas. Desempeña el cargo desde el año 1995, adicionalmente también es Presidente del Directorio de Olympic Perú Inc. y Vicepresidente del Directorio de Sudamericana de Fibras S.A. Así mismo es Director de otras empresas a nivel Latinoamericano..

Juan Enrique Rassmuss: Director Ejecutivo, Ingeniero Industrial. Desempeña el cargo desde el año 2002. Adicionalmente, también es Director de Sudamericana de Fibras S.A. y de otras empresas a nivel Latinoamericano, incluyendo Invercap, holding controladora de la Compañía de Aceros del Pacífico en Chile.

Edward Nicholson: Director, de nacionalidad Inglesa, Título en Banca y Finanzas Internacionales, Contador. Ejerce el cargo desde el 2007. Ha desempeñado diversos altos cargos a nivel internacional tales como: Asesor Senior de McKinsey & Co. para América Latina; Director y Vice Presidente de distintas áreas del Barclays Bank; Socio Director de Mercator Partnership Ltd.

Joanne Patricia Avery: Directora, de nacionalidad Inglesa, Titulo en Filosofía de la Universidad de Cambridge. Ejerce el cargo desde el 2011. También es directora en Sudamericana de Fibras S.A. Desempeñó gran parte de su carrera en Asia en el grupo Swire para luego pasar a Deutsche Bank. Posteriormente desarrolla su carrera en Consultoría de Gestión viniendo a latinoamericana con la empresa Knox d'Arcy.

Pedro Sanchez Gamarra: Director, peruano, MIPP, MBA, Ingeniero Electricista. Ejerce el cargo desde el 2011. Ha sido Ministro de Energía y Minas del Perú, funcionario del Banco Mundial para Asia del Sur y Asia Central, Director Ejecutivo de Copri (Proinversion) Promcepri, Presidente del Directorio de Electro Perú, Electrolima, Edegel, Egenor, Etevensa, EEPsA, y Electro Sur Este; Director General de Sociedad Integrada de Consultoría.

Gerencia

Ricardo Freidenson: Gerente General, desempeña el cargo desde el 01 de Julio del 2011. Ingeniero Mecánico, anteriormente fue Gerente General de Inesa Perú y Gerente de Administración y Finanzas de Austral Group SAA. Cuenta con amplia experiencia en empresas de sector manufactura en Perú y Brasil.

Yukinori Murayama: Director de Desarrollo y Tecnología. Desempeña el cargo desde el 01/07/2008, anteriormente fue Gerente de Operaciones. Ingeniero Industrial Metalúrgico, con amplia experiencia en el sector en empresas del Brasil, además de consultor y docente universitario.

Eduardo Yrigoyen Arciniega: Gerente Comercial, Ingeniero Industrial. Desempeña el cargo desde el 31/01/2001, anteriormente fue Gerente de Coordinación General desde el 29/06/2000 y Gerente de Materiales desde su ingreso a la empresa el 05/08/1997.

Sandro Ferraro Salazar: Gerente de Administración y Finanzas, Economista. Desempeña el cargo desde el 01/01/2008, anteriormente fue Sub Gerente de AAFF desde el 01/03/2005. Cuenta con un MBA en Administración y Economía Internacional.

Víctor Torres Torres: Gerente de Ingeniería, Ingeniero Metalúrgico. Ingreso a la empresa el 05/08/1971 desarrollando diversos cargos en las áreas de producción, calidad e ingeniería.

Eduardo Villarroel Núñez: Gerente de Producción, Ingeniero Químico e Industrial. Desempeña el cargo desde julio del 2008

Vinculación o Consanguinidad entre Miembros del Directorio y Plana Gerencial

El Sr. Juan Rassmuss Echeopar y el Sr. Juan Enrique Rassmuss mantienen un vínculo de consanguinidad en primer grado de línea recta.

El señor Juan Enrique Rassmuss y la señora Joanne Patricia Avery son cónyuges.

RESULTADOS Y EVOLUCIÓN DESARROLLO SOSTENIBLE DEL NEGOCIO

Señores Accionistas:

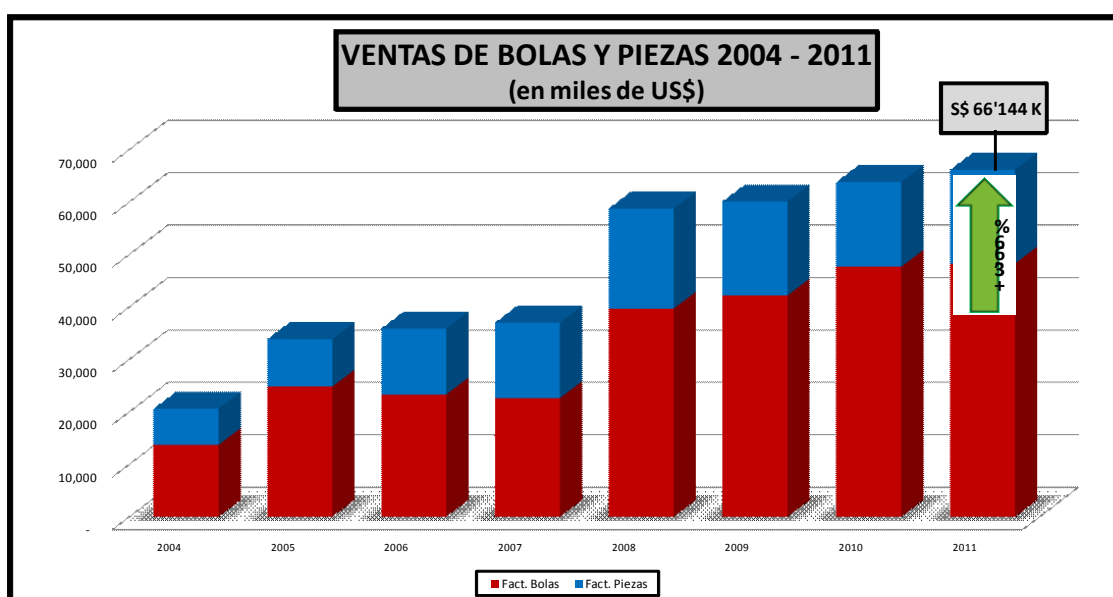
De conformidad con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en el Estatuto, el Directorio cumple con someter a su aprobación la Memoria, el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas correspondientes al ejercicio que terminó el 31 de diciembre del 2011. Los Estados Financieros han sido certificados por auditores externos independientes, en esta oportunidad por los señores auditores BDO Pazos, López de Romaña, Rodríguez S.C.

VENTAS Y MERCADO

Continuando con la tendencia de los últimos años, la facturación de MEPSA en el año 2011 superó a la del año anterior, alcanzando los US\$ 66,9 millones (incluyendo US\$ 746 mil de ventas diversas). La venta exclusivamente de los productos fabricados por nosotros alcanzaron los US\$ 66,1 millones, lo que representa un incremento de 3,66% con respecto a las ventas del año anterior.

EVOLUCION DE VENTAS

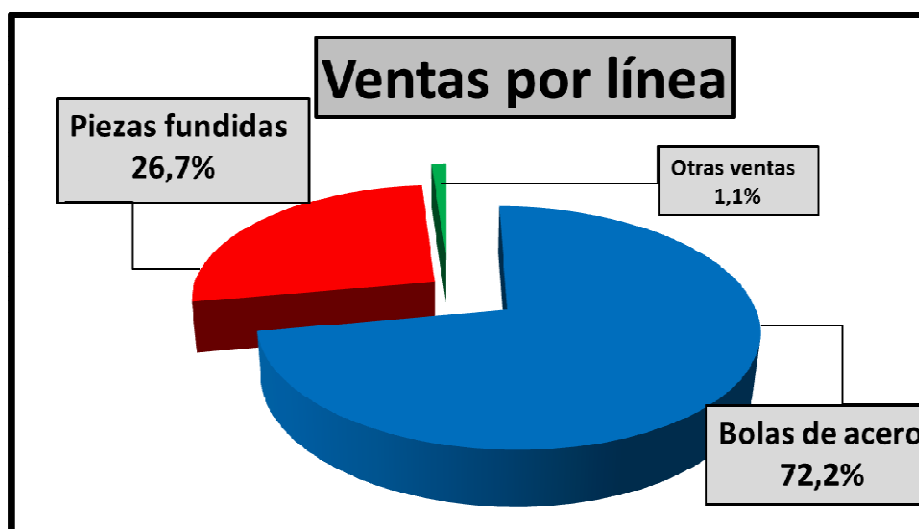
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Fact. Bolas	13,708	24,837	23,315	22,638	39,688	42,197	47,673	48,297
Fact. Piezas	6,911	9,029	12,572	14,373	19,072	17,932	16,138	17,847
Ventas Totales	20,619	33,866	35,888	37,011	58,760	60,129	63,811	66,144
Variacion anual	6.27%	64.24%	5.97%	3.13%	58.76%	2.33%	6.12%	3.66%



El impulsor de este crecimiento, fue el incremento de 10,6% logrado en la facturación de la línea de piezas fundidas. En la línea de bolas fundidas para molienda, el incremento en las ventas fue del 1,3%.

Ventas por línea

Como consecuencia de lo expresado en los párrafos anteriores, la línea de piezas fundidas continuó incrementando su participación en las ventas totales de MEPSA, alcanzando un porcentaje del 26,7%.(contra el 24,9% alcanzado el año anterior).



Durante el año 2011 incorporamos a CAT USA dentro de nuestra cartera de clientes. El hecho de haber sido calificados por esta empresa, líder mundial en la fabricación de equipos pesados, como proveedores, nos abre interesantísimas posibilidades de venta de piezas de valor agregado en el mercado mundial.

Por otro lado a finales del año, comenzaron a aparecer indicadores que mostrarían una recuperación de las ventas de nuestros clientes fabricantes de chancadoras (destinadas a atender tanto la industria de agregados como a la minería), lo que nos permitirá recuperar este importante mercado de piezas de valor agregado, que ha estado afectado por la crisis económica mundial desde el año 2008.

Otra noticia relevante fue el haber conseguido importantes ordenes por forros de molino (piezas de desgaste) de importantes OEM's como METSO y OUTOTEC, lo que nos permite acceder a los nuevos proyectos mineros, en diversos mercados como Australia, Chile, Brasil y África con nuestros productos.

VENTAS EXPRESADAS EN NUEVOS SOLES

PRODUCTO	2011 (S/.)	2010 (S/.)	VARIACION %
VENTA NACIONAL			
Bolas de Acero	82,880,942	80,876,547	2.48%
Piezas Fundidas de Hierro y Acero	41,173,280	38,308,587	7.48%
Mercadería	1,753,464	2,071,030	-15.33%
SUB TOTAL	125,807,686	121,256,164	3.75%
VENTAS POR EXPORTACION			
Bolas de Acero	50,215,507	53,853,394	-6.76%
Piezas Fundidas de Hierro y Acero	7,932,490	7,290,313	8.81%
Mercadería	309,367	449,929	-31.24%
SUB TOTAL	58,457,364	61,593,636	-5.09%
VENTAS NETAS			
Bolas de Acero	133,096,449	134,729,941	-1.21%
Piezas Fundidas de Hierro y Acero	49,105,770	45,598,900	7.69%
Mercadería	2,062,831	2,520,959	-18.17%
TOTAL	184,265,050	182,849,800	0.77%

Inversiones

Durante el año 2011, la empresa culminó diversos proyectos que entraron en plena operación hacia finales del período. Entre ellos figura la instalación de un horno de inducción, el mejoramiento y ampliación de nuestra subestación principal, la instalación de una nueva sopladora de almas para la línea de bolas, y diversos proyectos menores, que asegurarán el continuo crecimiento de nuestra producción mejorando nuestra calidad y el control del proceso.

Adicionalmente se hicieron diversas adquisiciones de equipos menores para ambas líneas, y una fuerte inversión en mantenimiento de nuestra planta en general. Para asegurar el crecimiento de nuestra empresa en los próximos años, se tiene previsto continuar en ésta línea durante el 2012.

Nuestra empresa invirtió más de S/.22.2 millones durante el 2011, y destinó un monto de S/.9.2 millones para gastos de mantenimiento y reparaciones mayores, siguiendo su estrategia de crecimiento y modernización, para acompañar las necesidades de nuestros clientes. Gran parte de la inversión realizada está financiada con contratos de leasing, con las más prestigiosas entidades bancarias locales.

Adicionalmente, durante el año se aprobó el Proyecto de Optimización de Piezas y mejora de eficiencias de los procesos productivos por US\$ 5.9 millones, el cual se espera culminar durante el segundo trimestre del 2012.

Perspectivas para el 2012

Para el año 2012, como consecuencia de las renovaciones y nuevos contratos con nuestros clientes locales y del exterior, y de las inversiones realizadas y que tenemos en curso, proyectamos aumentar en forma significativa nuestros niveles de ventas y EBITDA.

La continuidad en las ventas de la empresa se sustenta con los contratos de ventas cerrados con nuestros principales clientes locales y del exterior, y el desarrollo del volumen de negocios con los fabricantes originales de equipos (OEM's) con quienes se vienen desarrollando nuevos proyectos.

Estas nuevas ventas, orientadas siempre a colocar productos con un mayor valor agregado, combinados con las estrategias de control de costos, gastos fijos y financieros, contribuirán a mantener la generación de caja de la empresa y continuar obteniendo resultados positivos.

Hemos programado inversiones en maquinarias y equipos de la planta, así como reparaciones, mejoras y overhauls que redundarán en mejorar la capacidad, confiabilidad y eficiencia de nuestro proceso.

Hechos de Importancia

- En sesión de Directorio de fecha 14 de enero de 2011 se acordó aprobar el plan preliminar de implementación de cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera; se designó al gerente general de la sociedad, señor Ricardo Freidenson, como responsable del plan de implementación; y al gerente de administración y finanzas, señor Sandro Ferraro Salazar, como coordinador del proceso de adaptación.
- En sesión de Junta Universal Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 15 de marzo del 2011 se acordó:
 1. Aprobar la memoria, gestión social y los resultados económicos expresados en los Estados Financieros del Ejercicio 2010.
 2. Establecer en cinco (5) el número de miembros del Directorio y designar a las siguientes personas:
Presidente: Enrique Gubbins Bovet, identificado con DNI 09174048
Vicepresidente: Juan Rassmuss Echeopar
Director : Juan Enrique Rassmuss
Director : Joanne Patricia Avery
Director : Edward Nicholson
 3. Aprobar para 2011 una retribución al Directorio equivalente al 5% de la utilidad comercial del ejercicio, entregándose a cuenta una dieta no menor de US\$ 2,000 por sesión.

4. Delegar en el Directorio la designación de Auditores Externos para el ejercicio 2011.
 5. Aprobar la aplicación de las utilidades del ejercicio 2010, dando cumplimiento a la Política de Dividendos: A reserva legal S/. 1,063,180, distribución de dividendos en efectivo, S/. 2,870,586 y a reservas de libre disposición S/. 6,698,035. Delegar en el Directorio las fechas de registro y pago del dividendo. Repartir un dividendo de S/.0.05167130 por acción.
- En sesión de Directorio de fecha 29 de marzo de 2011 se estableció como fechas de registro y entrega el 07 y 24 de junio de 2011.
 - En sesión de Directorio de fecha 31 de marzo de 2011 se aprobó la instalación del cuarto horno Holding con una inversión de US\$ 671 mil a ejecutarse hasta el 1 de agosto del 2011, con el objetivo de mejorar la eficiencia de la línea de bolas, y también se aprobó el Proyecto de Optimización de Piezas y mejora de eficiencias de los procesos productivos con una inversión de US\$ 4 millones a ejecutarse hasta el 01/12/2011.
 - En sesión de Directorio de fecha 29 de abril de 2011 se aprobó el primer avance del Plan de Implementación de Cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera.
 - En sesión de Directorio de fecha 09 de junio de 2011 se amplió la inversión del Proyecto de Optimización de Piezas y mejora de eficiencias de los procesos productivos de una inversión inicial de US\$ 4 millones a US\$ 5.9 millones, a ejecutarse hasta el 01/04/2012, se autorizó al Gerente General a tomar los financiamientos respectivos para su ejecución.
 - En sesión de Directorio del 18 de agosto de 2011, se acordó designar como auditores externos por el ejercicio 2011 a la firma Pazos Lopez, De Romaña, Rodriguez S.C., representantes de BDO.
 - En sesión de Directorio de fecha 31 de agosto de 2011 se aprobó el segundo avance del Plan de Implementación de Cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera.
 - En Junta Universal de fecha 11 de octubre de 2011 se acordó por unanimidad incrementar de cinco a seis los miembros del Directorio para el periodo anual en curso, y designar al señor Pedro Emilio Sánchez Gamarra de nacionalidad peruana, identificado con DNI 10005028 como sexto integrante del Directorio para el periodo anual en curso.
 - En sesión de Directorio de fecha 31 de octubre de 2011 se aprobó el tercer avance del Plan de Implementación de Cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera.
 - En sesión de Directorio de fecha 30 de diciembre de 2011 se aprobó el cuarto avance del Plan de Implementación de Cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Grupo Económico y Empresas Afiliadas

La empresa pertenece al Grupo Sudamericana de Fibras (Cayman) Ltd., a través de su principal accionista Sudamericana de Fibras S.A.

Valores en Circulación (Inscritos en el Registro Publico de Acciones)

METALURGICA PERUANA S.A. – MEPSA

Renta Variable

Código ISIN	Nemónico	Año - Mes	COTIZACIONES 2011				Precio Promedio
			Apertura S/.	Cierre S/.	Máxima S/.	Mínima S/.	
PEP449005003	MEPSAI1	2011-01	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP449005003	MEPSAI1	2011-02	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP449005003	MEPSAI1	2011-03	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP449005003	MEPSAI1	2011-04	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP449005003	MEPSAI1	2011-05	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP449005003	MEPSAI1	2011-06	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP449005003	MEPSAI1	2011-07	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP449005003	MEPSAI1	2011-08	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP449005003	MEPSAI1	2011-09	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
PEP449005003	MEPSAI1	2011-10	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP449005003	MEPSAI1	2011-11	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP449005003	MEPSAI1	2011-12	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-

Principales Indicadores Financieros

La Compañía mantiene su tendencia de mejora continua y sostenible en el ámbito económico, de desarrollo humano y del medio que nos rodea, al final del 2011. En la parte económica mostramos en este periodo resultados positivos.

Resultados

Los resultados de la empresa se mantuvieron sólidos durante el ejercicio 2011, como resultado de la estrategia operacional, comercial y financiera, que la gerencia de Mepsa trazó desde el año 2004.

Como se menciona anteriormente, la empresa logró un récord histórico de ventas llegando a facturar S/. 184.3 millones, debido principalmente a una mayor venta de piezas fundidas. El EBITDA logrado por la compañía ascendió a S/. 20.8 millones, lo que representa una caída del 10% respecto a lo logrado en el 2010. El principal motivo de ésta caída se da por la menor Utilidad Bruta en la línea de bolas, a raíz de los problemas operativos que tuvimos en dicha línea de producción, los cuales se encuentran plenamente solucionados.

El resultado económico se mantiene sólido con una Utilidad Operativa de S/.13.8 millones (vs. S/.16.4 millones en el 2010), y una Utilidad Neta de S/. 9.7 millones (vs. S/.11.8 millones en el 2010). La caída en ambos resultados se explica por la menor Utilidad Bruta de bolas explicada anteriormente.

Así mismo hemos generado un flujo de efectivo negativo por las actividades de operación de S/. 3.7 millones, y un flujo negativo de inversión por S/. 5.2 millones, los cuales fueron cubiertos con el saldo inicial de efectivo del período anterior, y con un flujo de efectivo financiero de S/. 4.7 millones. Este flujo determinó un saldo final de caja de S/. 2.1 millones al final del período.

Nuestra empresa cuenta con un flujo de caja saludable, en donde se han tomado los financiamientos de corto y largo plazo que sustenten nuestro incremento de capital de trabajo y las inversiones en curso. La compañía mantiene siempre fondos y líneas suficientes para cumplir oportunamente con todas sus obligaciones, se espera generar flujos operativos positivos durante el 2012, para reducir nuestros niveles de endeudamiento de corto plazo durante el año.

Evolución de Resultados

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	% Cambio
Ingresos Totales (miles S/.)	114,728	119,153	117,563	176,960	184,927	182,850	184,265	1%
Utilidad Bruta (miles S/.)	26,250	24,632	18,045	33,503	35,606	33,140	28,461	-14%
Utilidad Operativa (miles S/.)	13,244	11,497	6,395	18,243	16,256	16,374	13,746	-16%
Utilidad Neta (miles S/.)	4,502	10,471	5,002	6,631	10,497	11,762	9,715	-17%

Liquidez

La compañía generó un EBITDA de S/. 20.8 millones en el 2011, menor en 10% respecto al año 2010. Así mismo, el Capital de Trabajo aumentó considerablemente llegando a S/. 15.5 millones, superior al obtenido en el 2010, como resultado de la utilidad obtenida en el período.

La liquidez corriente se situó en 1.21, un 4% menor respecto al 2010. Así mismo, el indicador de liquidez ácida se reduce a 0.39. Estas reducciones en los niveles de liquidez se dan por el alto nivel de inversiones ejercidas durante el año. Se espera mejorar éstos niveles de liquidez durante el 2012 como producto de las mejores utilidades estimadas.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	% Cambio
Liquidez Corriente	1.01	1.05	1.26	1.23	1.36	1.26	1.21	-4%
Liquidez Ácida	0.44	0.35	0.46	0.53	0.52	0.44	0.39	-11%
Capital de Trabajo (miles S/.)	250	2,893	12,219	14,310	17,757	14,588	15,503	6%
EBITDA	17,453	15,989	11,066	23,921	24,184	23,016	20,755	-10%

Rentabilidad

Los ratios de rentabilidad operativa y neta se mantienen sólidos durante el 2011, esto evidencia el éxito de las estrategias implementadas por la gerencia en la empresa desde el año 2004, y sienta las bases para continuar mejorándolos en el futuro.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	% Cambio
Operativa s/ Ventas	12%	10%	5%	10%	9%	9%	7%	-22%
Operativa s/ Patrimonio	23%	18%	10%	25%	20%	19%	15%	-21%
Neta s/ Ventas	4%	9%	4%	4%	6%	6%	5%	-17%
Neta s/ Patrimonio	8%	16%	8%	9%	13%	14%	10%	-29%

Endeudamiento

El endeudamiento patrimonial de la empresa aumentó considerablemente, al situarse en 1.38 veces, como consecuencia del alto nivel de inversiones y a las necesidades de financiamientos de corto plazo ante los menores resultados del segundo semestre del año.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	% Cambio
Patrimonial	1.67	1.41	1.35	1.41	1.05	1.17	1.38	18%
Patrimonial a CP	0.83	0.83	0.70	0.83	0.61	0.66	0.80	21%
Patrimonial a LP	0.83	0.59	0.65	0.58	0.43	0.51	0.58	14%
Cobertura de Intereses	4.26	6.12	4.11	8.87	13.78	21.49	11.51	-46%

El endeudamiento patrimonial a corto plazo aumentó en 21%, debido principalmente al mayor nivel de parte corriente de deuda de largo plazo y a la necesidad de uso de financiamientos bancarios, con un nivel de utilización de líneas de crédito de 60% aproximadamente. El endeudamiento patrimonial a largo plazo aumentó en 14%, por lo explicado anteriormente.

El indicador de cobertura de intereses se mantiene sólido en 11.5 veces, desmejorando respecto al período anterior ante la ligera caída del EBITDA, y el aumento del nivel de gastos financieros en el período.

La empresa mantiene diversos préstamos y garantías con diversas entidades, como se especifica en los Estados Financieros auditados.

En general las líneas de operaciones y préstamos bancarios de corto plazo que mantenemos con entidades financieras se detallan a continuación:

BANCO	LINEA	GARANTIAS
BCP	IMPORTACIONES EXPORTACIONES CAPITAL DE TRABAJO	PRENDA INDUSTRIAL PRENDA GLOBAL Y FLOTANTE DOCUMENTOS
SCOTIABANK	IMPORTACIONES EXPORTACIONES CAPITAL DE TRABAJO	PRENDA INDUSTRIAL DOCUMENTOS
CONTINENTAL	IMPORTACIONES EXPORTACIONES CAPITAL DE TRABAJO	PRENDA INDUSTRIAL DOCUMENTOS
CITIBANK	CAPITAL DE TRABAJO	DOCUMENTOS.

Garantías

Las garantías para nuestros créditos bancarios de largo plazo son las siguientes:

DEUDA BANCARIA L/P	OPERACIÓN	VCTO	GARANTIAS
CITIBANK	PRESTAMO	2012	1RA HIPOTECA
CITILEASING	LEASING	2012	ACTIVOS
SCOTIABANK	LEASING	2015	ACTIVOS
BANCO DE CREDITO	LEASING PRESTAMO	2012-2013-2014	ACTIVOS Y 2DA HIPOTECA
BANCO CONTINENTAL	LEASING	2012-2014	ACTIVOS

REPONSABILIDAD SOCIAL Y BUEN GOBIERNO

Desarrollo Sostenible de Nuestro Equipo

En Mepsa creemos firmemente que el desarrollo de nuestros colaboradores es un pilar fundamental para generar una base sólida en nuestro crecimiento sostenible. Es por ello que Nuestra Causa Justa ha sido reforzada por la creación de un Plan de Desarrollo, el cual tiene como fin generar una historia de vida de nuestros colaboradores en la organización; ofreciéndoles la oportunidad de crecer profesional y económicamente de la mano con la empresa. Una herramienta que nos ayudará a llevar a cabo dicho plan es la implementación de una Gestión por Competencias, la cual nos permitirá conocer qué habilidades son necesarias y qué conocimientos debemos tener, con la finalidad de fortalecer el potencial de todo el personal.

Del mismo modo, para fortalecer nuestra Cultura, hemos establecido los Valores Organizacionales de MEPSA con la finalidad de afianzar nuestra identidad, orgullo y promover nuestro compromiso organizacional:

- Lealtad
- Trabajo en Equipo
- Responsabilidad
- Orientación a la Calidad
- Respeto
- Honestidad

Finalmente, no olvidemos nuestros Compromisos Organizacionales:

- Compromiso laboral, creando y fomentando condiciones que alientan la permanencia de los colaboradores.
- Compromiso de Generación de oportunidades, proponiendo desafíos profesionales y nuestro.
- Compromiso de Incentivar, reconocer y premiar el esfuerzo y la capacidad individual.

Nuestro Equipo

En Mepsa actualmente trabajan 506 colaboradores, lo que implica que si se consideran los respectivos grupos familiares, alrededor de 2200 personas reciben directamente los beneficios que genera la institución.

Evolución de Dotación de Personal

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Empleados	79	88	79	96	107	103	109	104	117
Obreros	161	161	161	222	243	288	304	291	360
Interlab	110	160	110	144	145	120	85	64	29
Total	350	409	350	462	495	511	498	459	506

Capacitaciones

Mepsa, generando oportunidades de desarrollo, facilita en forma permanente capacitaciones para que cada uno de nuestros colaboradores se desarrolle de acuerdo a sus características personales, competencias individuales, capacidades y meritos.

Durante el año 2011, 317 colaboradores han participado de capacitaciones subvencionadas por la empresa tanto externa como internamente, ello gracias al programa de subvención de estudios que la empresa tiene como parte de la política de desarrollo continuo de nuestro equipo (Causa Justa).

Las horas de capacitación correspondiente al presente año han sido de 7149 horas dictadas, de las cuales 5163 son externas y 1248 son internas. Distribuidas de la siguiente manera:

TIPO DE CAPACITACIÓN	Nº DE HORAS
Capacitación Externa	5163
Capacitación Interna	1248
SENATI	738
TOTAL DE HORAS	7149
TOTAL DE PARTICIPANTES	317

Remuneraciones y Bonos

Los criterios de remuneración al interior de Mepsa no sólo se aplican en base a las normas legales o convenios colectivos, sino en reconocimiento a nuestros colaboradores por el trabajo íntegro que realizan día a día.

En Mepsa, durante el 2011 participamos de un estudio de mercado, en el cual nos comparamos salarialmente con diversas empresas del medio. Dicho estudio nos ayuda a mantenernos actualizados en las compensaciones que ofrecemos a nuestros colaboradores teniendo en cuenta nuestro entorno, mostrándonos competitivos.

Es así que hemos desarrollado programas para reestructurar nuestra escala salarial; teniendo en cuenta las siguientes variables:

- Nivel de responsabilidad del cargo.
- Cumplimiento con los códigos de conducta corporativos.
- Desempeño individual, criterios objetivos de resultados, metas y desarrollo de habilidades.
- Remuneraciones del mercado.
- Resultados de la empresa.
- Cumplimiento de Normas de Seguridad

Clima Laboral

Como parte de la mejora del clima laboral, Mepsa ha realizado diversas mejoras en los servicios que damos a nuestros colaboradores. Entre ellas figuran: Medios de transporte, atención de emergencias de primera categoría, campañas de salud, programas con participación de la familia, mejora en la infraestructura, desarrollo de actividades institucionales y mejora de los niveles salariales según mercado.

Con estos esfuerzos, el clima laboral viene mejorando constantemente, tema que está enmarcado en nuestra Causa Justa, por lo que seguiremos en la misma línea en los próximos años.

Desarrollo Sostenible de Nuestro Entorno

Durante el 2011 hemos realizado las siguientes actividades:

PAMA

- El polvillo obtenido por el sistema de colector de emisiones (fundamentalmente óxido de hierro) se ha destinado a levantar tapiales y muros divisorios en el patio de chatarra, contribuyendo al ordenamiento del área.
- Continuando con el compromiso adquirido en nuestro Programa de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA), el mismo que fue culminado con éxito en Marzo del 2006, se ha cumplido con enviar al PRODUCE los informes trimestrales de monitoreo ambiental.

RECICLAJE

- Se continúa con la reutilización del agua de los efluentes domésticos tratados, destinándose el 100% de los mismos al regadío de las zonas eriazas del patio de chatarra y de las áreas verdes implementadas.
- A partir del 2011, se ha venido estudiando la factibilidad de usar los lodos de la planta de tratamiento de aguas residuales domésticas como abono dentro de nuestras áreas verdes.
- Se hizo convenio con el Grupo Fundades para la donación de papel por parte de MEPSA el cual ayudara a costear becas para niños de escasos recursos en apoyo con Kimberly Clark.

- Se empezó a gestionar nuestros aceites quemados con la empresa Compañía Industrial Lima – CILSA, la cual bajo un proceso de refinación obtiene un aceite de alta calidad para el mercado nacional.
- Las baterías usadas de nuestras maquinarias son llevadas a la planta de Baterías Etna para su reciclaje y reaprovechamiento.
- Se empezó a reciclar los residuos de aserrín y viruta los cuales vienen siendo usados en nuestras áreas verdes y en el proyecto piloto de compostaje de hojas y restos de poda.
- Se empezó a desarrollar un catalogo ambiental en el cual se describe las acciones de MEPSA hace en pro del medio ambiente. Por otro lado se empezó con la implicancia ambiental de los proyectos de mejora de nuestros procesos y su impacto en la reducción de la huella de carbono.
- Mantenemos el reciclado del 100 % de los residuos sólidos orgánicos del comedor, transformando una tonelada de residuos mensuales, en aproximadamente 300 Kg. de compost, los que son usados para abonar las áreas verdes implementadas
- Se continúa con la reutilización de los finos de arena separados de ambas líneas de producción, en la industria cementera, reduciendo la disposición en el relleno sanitario de 2,000 Tn de residuos aproximadamente, lo que significa un ahorro anual de \$23 mil dólares americanos, este proyecto fue presentado en el concurso para los Premio SUMAJ 2011 organizado por la empresa Minera Antamina, obteniendo el primer puesto es la categoría protección del entorno.
- Se inició el estudio para la reutilización del polvillo obtenido en el sistema colector de emisiones a través de su peletización e inserción dentro del proceso productivo. Este estudio no ha culminado.

AREAS VERDES

- Se plantaron 40 árboles en la zona interna de MEPSA, continuando con el desarrollo y crecimiento de nuestras áreas verdes.
- Se celebró por primera vez el día de la tierra, en la cual personal de MEPSA hizo la donación voluntaria de plantas y flores.

APOYO A LA COMUNIDAD:

En el marco del Convenio de Cooperación Inter Institucional firmado entre la Red Educativa No. 13 y MEPSA, en el año 2007 se establecieron las escuelas deportivas MEPSA, con la finalidad de promover el desarrollo humano integral y sostenible, apartando a los niños de nuestra comunidad vecina del pandillaje y actividades delictivas mediante la práctica del deporte y de la disciplina de las artes marciales.

Para tal fin, decidimos enfocar nuestros esfuerzos a trabajar con alumnos de las escuelas públicas de El Agustino, pertenecientes a la red No. 13 de la UGEL No. 5, comunidad adyacente a nuestras instalaciones.

Los alumnos participan gratuitamente en estas escuelas, y MEPSA subvenciona a los entrenadores y provee el los implementos deportivos. La práctica se realiza en lozas deportivas y parques del Agustino.

En el año 2011, tuvimos 5.793 niños y adolescentes inscritos en nuestras escuelas deportivas. Habiéndose incorporado a 127 alumnos del colegio Visión Mundial, perteneciente al Asentamiento Nueva Caja de Agua, del Cercado de Lima, y ubicada dentro de nuestra área de influencia.

NÚMERO DE ALUMNOS INSCRITOS EN LAS ESCUELAS DEPORTIVAS

	2007	2008	2009	2010	2011
Futbol	156	256	431	512	697
Artes Marciales	1,419	1,831	3,405	4,405	4,405
Voley		56	178	215	324
Danza Folclorica					
Tai Chi	15	21	32	32	35
Total Alumnos	1,590	2,164	4,046	5,164	5,461

Educación

Las actividades del 2011 se iniciaron con el Curso de “Elaboración de Material Educativo” realizado por la Pontificia Universidad Católica del Perú, en donde 40 docentes de la Red 13, se capacitaron en nuevas metodologías para el desarrollo de contenidos temáticos en las áreas de lógico-matemática, habilidades comunicativas y comprensión lectora. Ellos estarán en condiciones de elaborar futuros materiales educativos y para ello fueron evaluados por especialistas de la PUCP y de la Red 13.

También se amplió la difusión del uso de las Herramientas TOC para la Educación (TOCFE) en la redes 15 de El Agustino y 2 de Campoy, en el distrito de San Juan de Lurigancho, con la capacitación de 107 docentes de nivel inicial, primario, coordinadores de tutoría y auxiliares de educación, ayudándolos en el desarrollo de habilidades comunicativas y de comprensión lectora para los niños.

Paralelamente, se desarrolla el proyecto “Conciliadores Escolares Promoviendo el derecho al Buen Trato” realizado en una institución educativa de Campoy, beneficiando directamente a 50 jóvenes de secundaria e indirectamente a más de 1000 estudiantes de la red. Dada su versatilidad en aplicación, el uso de las herramientas fue trabajada con los jóvenes para que pudiesen desempeñar un rol en la solución de conflictos de forma pacífica, tanto en la escuela como en sus hogares. Como resultado de ello, en elecciones democráticas de dos colegios del distrito se eligieron estudiantes conciliadores, que habían pasado por la capacitación.

En el mes de noviembre se llevó a cabo en las instalaciones de MEPSA una sesión de difusión de “puertas abiertas”, sobre el impacto de MEPSA en el medio ambiente, en la que participaron 28 directores, subdirectores y docentes líderes, y que permitió dialogar sobre los efectos medioambientales en el entorno y las preocupaciones de la empresa privada, el sector educación y la comunidad en general. Estuvo presente durante toda la Exposición del Gerente General, el director de la UGEL N° 5 y coordinadores de redes quienes tomaron conciencia de los esfuerzos y propusieron algunos proyectos a realizar en conjunto para preservar medio ambiente.

Finalmente, las actividades de capacitación culminaron con la realización del “Seminario de Intercambio de Experiencias Pedagógicas TOCFE 2011”. En él los docentes capacitados, de las diferentes redes, participaron con exposiciones de experiencias aplicadas y uso de nuevas metodologías. Participaron también, compartiendo sus experiencias y planes, los escolares del comité de Conciliadores Escolares de Campoy, haciendo un total de 100 asistentes en dos jornadas de trabajo.

Agradecimiento

El Directorio desea expresar su agradecimiento a los clientes, proveedores y en especial a nuestros colaboradores por el esfuerzo y dedicación mostrados durante el ejercicio.

Lima, 26 de marzo del 2012