

PERUFARMA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

JUNTAMENTE CON EL DICTAMEN
DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



PAZOS, LÓPEZ DE ROMAÑA, RODRÍGUEZ
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada
Auditores - Consultores



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

PERUFARMA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Tel: +511 2225600
Fax: +511 5137872
www.bdo.com.pe

PAZOS, LÓPEZ DE ROMAÑA, RODRÍGUEZ
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada
Av. Camino Real 456
Torre Real, Piso 5
San Isidro
LIMA 27 - PERU

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas
PERUFARMA S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de PERUFARMA S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto 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 es necesario, para permitir la preparación de estados financieros libre de errores importantes, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que 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 seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía 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 una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

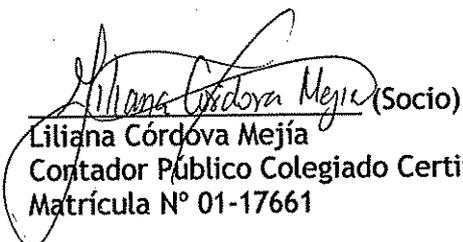
En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de PERUFARMA S.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con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

Otros asuntos de interés

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 han sido reestructurados como consecuencia de los ajustes registrados en el 2014 en el rubro resultados acumulados, tal como se indica en la Nota 2 a los estados financieros, para hacerlos comparativos con los del 31 de diciembre de 2014 en aplicación de la NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores.

Lima, Perú
29 de abril de 2015

Refrendado por


Liliana Córdova Mejía (Socio)
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula N° 01-17661

Pazos, López de Romaña,
Rodríguez

PERUFARMA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en nuevos soles)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> "Reestructurado Ver Nota 2"
VENTAS NETAS	18	624,568,013	573,286,088
INGRESOS DIVERSOS POR PROMOCIONES Y APOYO PUBLICITARIO		36,015,280	32,374,246
		-----	-----
Total ingresos de operación		660,583,293	605,660,334
COSTO DE VENTAS	19	(546,608,961)	(503,502,999)
		-----	-----
Utilidad bruta		113,974,332	102,157,335
		-----	-----
(GASTOS) INGRESOS OPERATIVOS:			
Gastos de ventas	20	(85,453,757)	(80,228,404)
Gastos de administración	21	(15,352,746)	(13,357,939)
Otros ingresos operacionales	22	317,918	1,204,470
Ingresos financieros	23	4,485,955	3,666,548
Gastos financieros	23	(8,826,552)	(8,235,455)
		-----	-----
		(104,829,182)	(96,950,780)
		-----	-----
Utilidad antes de impuesto a la renta		9,145,150	5,206,555
IMPUESTO A LA RENTA	15 (b)	(3,516,422)	(2,098,229)
		-----	-----
Utilidad neta		5,628,728	3,108,326
		=====	=====

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

PERUFARMA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en nuevos soles)

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>CAPITAL ADICIONAL</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u> "Reestructurado Ver Nota 2"	<u>TOTAL PATRIMONIO NETO</u> "Reestructurado Ver Nota 2"
SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2013	11,283,829	405,662	2,256,706	65,852,189	79,798,386
Distribución de dividendos	-	-	-	(542,540)	(542,540)
Utilidad neta	-	-	-	3,108,326	3,108,326
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	11,283,829	405,662	2,256,706	68,417,975	82,364,172
Capitalización	15,000,000	-	-	(15,000,000)	-
Distribución de dividendos	-	-	-	(542,540)	(542,540)
Utilidad neta	-	-	-	5,628,728	5,628,728
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	26,283,829	405,662	2,256,706	58,504,163	87,450,360

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

PERUFARMA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u> "Reestructurado Ver Nota 2"
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Cobranzas a clientes	778,156,999	686,161,815
Pagos a proveedores	(756,453,577)	(640,129,576)
Pagos de tributos y otras cuentas por pagar	(3,958,565)	(6,230,463)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(36,934,062)	(37,585,023)
Otros cobros, neto	10,549,509	5,926,484
	-----	-----
(DISMINUCIÓN) INCREMENTO DE EFECTIVO (APLICADO) PROVENIENTE A LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(8,639,696)	8,143,237
	-----	-----
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de propiedades, planta y equipo	11,769	721
Compra de propiedades, planta y equipo	(3,161,646)	(2,844,168)
Compra de intangibles	(273,666)	-
	-----	-----
DISMINUCIÓN DE EFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(3,423,543)	(2,843,447)
	-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Variación neta de obligaciones financieras	19,715,537	(1,997,901)
Distribución de dividendos	(542,540)	(542,540)
	-----	-----
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO PROVENIENTE (APLICADO) A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	19,172,997	(2,540,441)
	-----	-----
INCREMENTO NETO DE EFECTIVO	7,109,758	2,759,349
	-----	-----
SALDO DE EFECTIVO AL INICIO	5,288,015	2,528,666
	-----	-----
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL	12,397,773	5,288,015
	=====	=====

PERUFARMA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013
(Expresado en nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u> "Reestructurado Ver Nota 2"
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	5,628,728	3,108,326
Más (menos) ajustes a la utilidad neta:		
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	576,220	580,603
Reversión de estimación para cuentas de cobranza dudosa	-	(1,150,471)
Estimación por desvalorización de existencias	842,584	797,566
Depreciación	1,766,731	1,501,295
Amortización	333,182	494,002
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(11,769)	(721)
Baja de propiedades, planta y equipo por donación	457,065	-
Impuesto a la renta diferido	181,414	(163,326)
Ajuste del valor razonable de las inversiones	(63,883)	(143,110)
Recuperos de estimación para cuentas de cobranza dudosa	(172,434)	(1,861)
Diferencia de cambio de estimación para cuentas de cobranza dudosa	(16,864)	93
Dstrucción de existencias previamente provisionadas	(1,184,975)	(687,566)
Castigo de cuentas por cobrar previamente provisionadas	(1,669,246)	(239,118)
Baja de propiedades, planta y equipo	-	110,170
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Disminución (incremento) de cuentas por cobrar	5,527,709	(27,462,208)
Incremento de existencias	(1,841,705)	(8,160,114)
Disminución (incremento) de gastos pagados por anticipado	559,769	(68,534)
(Disminución)incremento de cuentas por pagar comerciales	(19,324,973)	41,527,659
Disminución de tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	(227,249)	(1,899,448)
	-----	-----
(DISMINUCIÓN) INCREMENTO DE EFECTIVO (APLICADO) PROVENIENTE A LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(8,639,696)	8,143,237
	=====	=====

Las notas de los estados financieros adjuntos forman parte de este estado.

PERUFARMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

1. IDENTIFICACIÓN, ACTIVIDAD ECONÓMICA Y OTROS ASUNTOS SOCIETARIOS

(a) Identificación:

Perufarma S.A. (en adelante la Compañía) se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 25 de enero de 1971.

El domicilio legal de la Compañía, así como uno de sus almacenes y oficinas administrativas se encuentra en Jr. Santa Francisca Romana N° 1092 Urbanización Pando, Lima, Perú. Sus otros almacenes se encuentran ubicados en Av. Venezuela N° 4641-4645 Urbanización Pando; Av. Venezuela N° 5255 y en Av. Santa Bernardita N° 092 Urbanización Palomino.

(b) Actividad económica:

La Compañía se dedica principalmente a la venta de líneas farmacéuticas, licores, consumo y cuidado personal; a través de sus diferentes canales al por mayor y menor a nivel nacional.

(c) Aprobación de los estados financieros:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados en Junta General de Accionistas realizada el 27 de junio de 2014. Los correspondientes al 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en el mes de marzo de 2015. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones en la Sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo en el transcurso del primer semestre de 2015.

**2. ESTADOS FINANCIEROS AL
31 DE DICIEMBRE DE 2013**

Los estados financieros de 2013 incluyen ajustes por un total de gastos neto de S/. 70,030 registrados en el 2014 que se han incorporado a las cifras de 2013 para reflejar correctamente los saldos de dicho año.

A continuación se muestra la reconciliación entre los resultados acumulados antes de ajustes y el reestructurado por el año 2013 (expresado en nuevos soles):

	<u>Resultados acumulados</u>
Saldos antes de ajustes	68,488,005
Ajuste del costo de venta y existencias	(218,753)
Ajuste de cuentas por cobrar comerciales	97,310
Ajuste de existencias	79,324
Ajuste de obligaciones financieras	(5,792)
Ajuste de ventas y cuentas por pagar comerciales	(22,119)

	(70,030)

Saldo reestructurado	68,417,975 =====

3. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES QUE SIGUE LA COMPAÑÍA

Los principales principios contables adoptados por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros, se señalan a continuación. Han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, bajo principios y criterios aplicados consistentemente por los años presentados.

(a) Base de preparación

- (i) En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Gerencia de la Compañía ha cumplido con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB) vigentes al 31 de diciembre de 2014.
- (ii) La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente haber cumplido con la aplicación de las NIIF en su totalidad, sin restricciones ni reservas.
- (iii) Los estados financieros adjuntos han sido preparados en términos de costos históricos, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros adjuntos se presentan en nuevos soles que es su moneda funcional.

- (b) Las normas que entraron en vigencia para el 2014 se enumeran a continuación y se adoptaron, pero ninguna de ellas tuvo efecto importante en los estados financieros.

NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación

1.	Compensación de Activos Financieros con Pasivos Financieros (Modificaciones a la NIC 32)
Modificaciones a la NIC 32 Emitidas: Diciembre de 2011	La modificación aclara los requisitos contables aplicables a la compensación de instrumentos financieros.
	<p>La NIC 32, Párrafo 42, que permanece sin variación, requiere que una entidad compense los activos financieros con los pasivos financieros cuando tenga un derecho legalmente exigible de compensar los montos reconocidos y se proponga, o bien liquidar en términos netos, o realizar el activo y liquidar el pasivo en forma simultánea. Sin embargo, los nuevos lineamientos en la NIC 32 AG38B aclara que el derecho a compensar:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) no debe estar condicionado a un hecho futuro; y b) debe ser legalmente exigible en todas las circunstancias siguientes: <ul style="list-style-type: none"> (i) El curso normal de los negocios; (ii) Un caso de incumplimiento; y (iii) Un evento de insolvencia o quiebra de la entidad y de todas las contrapartes.

NIC 36 Deterioro de Activos

2.	Declaraciones de Montos Recuperables aplicables a Activos No Financieros (Modificaciones a la NIC 36)
Modificaciones a la NIC 36 Emitidas: Mayo de 2013	<p>Revelación - Monto recuperable de un activo (o Unidad Generadora de Efectivo - UGE) El Párrafo 134(c) de la NIC 36 actualmente requiere que el importe recuperable de un activo (o UGE) sea declarado (en caso que su valor en libros sea significativo) con independencia de si, durante el ejercicio, se ha registrado o revertido un deterioro con relación a dicho activo o (UGE).</p>
	<p>En virtud de las modificaciones, se ha eliminado este requisito del Párrafo 134(c) de la NIC 36. Como resultado de ello, el monto recuperable de un activo (o UGE) requiere divulgarse sólo donde resulte aplicable el Párrafo 130(e) de la NIC 36, constituyendo ejercicios en los que o bien se ha registrado o revertido un deterioro con respecto a ese activo (o UGE).</p>

NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición

3.	Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Coberturas (Modificaciones a la NIC 39)
Modificaciones a la NIC 39 Emitidas: Junio de 2013	<p>Las modificaciones introducen una excepción de alcance limitado que permitiría la continuación de la contabilidad de coberturas conforme a la NIC 39 (y NIIF 9) cuando un derivado es novado, con sujeción a los criterios siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">a) La novación es consecuencia de leyes o reglamentos (o de la introducción de leyes o reglamentos)b) Las partes del instrumento de cobertura acuerdan que una o más contrapartes de compensación reemplazarán a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte de cada una de las partes.c) Cualesquier cambios al instrumento de cobertura se limitarán a aquéllos que sean necesarios para efectuar el referido reemplazo de la contraparte. Tales cambios se circunscribirán a aquéllos que sean coherentes con los términos que se anticiparían si el instrumento de cobertura fuese originalmente compensado con la contraparte de compensación e incluye:<ul style="list-style-type: none">- Cambios en los requisitos de las garantías- Derechos a compensar saldos de cuentas por cobrar con saldos de cuentas por pagar- Tasas impuestas.

(c) **Uso de estimaciones y juicios**

La preparación de los estados financieros también requiere que la Gerencia lleve a cabo estimaciones y juicios para la determinación de los saldos de los activos y pasivos, de ingresos y gastos, el monto de contingencias y la exposición de eventos significativos en notas a los estados financieros. El uso de estimaciones razonables es una parte esencial de la preparación de estados financieros y no menoscaba su fiabilidad. Las estimaciones y juicios determinados por la Compañía, son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y toda información que sea considerada relevante. Si estas estimaciones y juicios variaran en el futuro como resultado de cambios en las premisas que las sustentaron, los correspondientes saldos de los estados financieros serán corregidos en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y juicios se produzca. Las estimaciones en relación a los estados financieros adjuntos están referidas a la estimación para cuentas de cobranza dudosa, la estimación por desvalorización de existencias, el valor y el deterioro de las inversiones en valores, la vida útil y valor recuperable del activo fijo, activos intangibles y la determinación del impuesto a la renta diferido.

(d) Transacciones en moneda extranjera

- Moneda funcional y moneda de presentación

Para expresar sus estados financieros, la Compañía ha determinado su moneda funcional, sobre la base del entorno económico principal donde opera, el cual influye fundamentalmente en la determinación de los precios de los bienes que vende y en los costos que se incurren para vender estos bienes. Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que es, a su vez, la moneda funcional y la moneda de registro de la Compañía. Todas las transacciones son medidas en la moneda funcional y por el contrario, moneda extranjera es toda aquella distinta de la funcional.

- Transacciones y saldos en dólares estadounidenses

Las operaciones en moneda extranjera se registran en nuevos soles aplicando los tipos de cambio del día de la transacción. Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 están valuados al tipo de cambio de cierre del año. Las diferencias de cambio que se generan entre el tipo de cambio registrado al inicio de una operación y el tipo de cambio de liquidación de la operación o el tipo de cambio de cierre del año, forman parte del rubro ingresos (gastos) financieros en el estado de resultados integrales.

(e) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra. En el caso de la Compañía, los instrumentos financieros corresponden a instrumentos primarios tales como efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, obligaciones financieras y cuentas por pagar. En su reconocimiento inicial los instrumentos financieros son medidos a su valor razonable, más los costos directamente relacionados con la transacción. Si se negocian en un mercado activo la referencia son los precios cotizados en el mercado. Si no se negocian en un mercado activo el valor razonable se determina mediante técnicas de valoración entre las que se incluyen el uso de transacciones recientes a precio de mercado, el valor razonable actual de otro instrumento financiero sustancialmente similar y el análisis de los flujos de efectivo descontados, entre otros.

(f) Clasificación, reconocimiento y medición de activos financieros

Se ha establecido cuatro categorías para la clasificación de los activos financieros: al valor razonable con efecto en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. A la Compañía, sólo le aplica los acápites (i) y (ii) siguientes:

- (i) Los activos al valor razonable con efecto en resultados incluyen al efectivo y equivalente de efectivo y las inversiones adquiridas para negociar

El efectivo es un activo financiero por que representa un medio de pago y por ello es la base sobre la que se miden y reconocen todas las transacciones en los estados financieros. El equivalente de efectivo son depósitos a plazos altamente líquidos a corto plazo.

El valor razonable de las inversiones para negociación se mide sobre la base de cotizaciones en mercados activos (bolsa de valores).

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable, son registrados en el estado de resultados integrales por la medición de activos financieros a valor razonable. El interés ganado es devengado en el estado de resultados integrales en el rubro ingresos financieros y el ingreso por dividendos es registrado cuando el derecho a pago ha sido reconocido.

- (ii) Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente salvo por los vencimientos mayores a doce meses después de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar comerciales, las cuentas por cobrar a partes relacionadas y las otras cuentas por cobrar del estado de situación financiera. El saldo de las letras por cobrar comerciales tiene su contrapartida en las letras descontadas que se muestran en el pasivo, en el rubro obligaciones financieras. A estos instrumentos financieros no se les da de baja hasta que se haya transferido el riesgo inherente a la propiedad de los mismos, hayan expirado sus derechos de cobranza o ya no se retenga control alguno. El reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar es a su razonable y posteriormente, son llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la estimación para incobrables. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida, comisiones y costos, que constituyen una parte integral de la tasa de interés efectiva. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado de resultados integrales en la cuenta "Estimación para cuentas de cobranza dudosa".

(g) Clasificación, reconocimiento y valuación de pasivos financieros

A los pasivos financieros, se le ha establecido dos categorías: a valor razonable con efecto en resultados y aquellos registrados al costo amortizado. A la Compañía le aplica los pasivos financieros a costo amortizado que comprenden las obligaciones financieras, las cuentas por pagar comerciales y las otras cuentas por pagar; se reconocen a su costo más los costos de transacción directamente atribuibles a la compra debido a que la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento financiero. Se utiliza el método de la tasa de interés efectiva.

(h) Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(i) Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros:

Un activo financiero es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso y (iii) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original, se reconoce el nuevo pasivo y la diferencia entre ambos se refleja en los resultados del periodo en los rubros de ingresos y gastos financieros según corresponda.

(j) Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Este deterioro proviene de uno o más eventos posteriores al reconocimiento inicial del activo y cuando tiene un impacto que afecta negativamente los flujos de caja proyectados estimados del activo financiero o grupo de activos financieros y puede ser estimado de manera confiable. El criterio utilizado para las cuentas por cobrar que son registrados al costo amortizado es que la Compañía primero evalúa individualmente si es que existe evidencia objetiva de desvalorización para activos financieros significativos, o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por desvalorización, el monto de la pérdida es cuantificada como la diferencia entre el valor del activo en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero en caso de ser aplicable. La Compañía considera como deteriorados todas aquellas partidas vencidas por las cuales se ha realizado un análisis individual y se ha efectuado las gestiones de cobranza sin obtener resultados y que a la fecha no se encuentran refinanciadas.

El valor en libros de las cuentas por cobrar se ve afectado a través de una cuenta de estimación y el monto de la pérdida es reconocido en el estado de resultados integrales. Las cuentas por cobrar, junto con la estimación asociada, son castigadas cuando no hay un prospecto realista de recupero en el futuro. Si en un año posterior, el monto estimado de la pérdida por desvalorización aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de que la desvalorización es reconocida, la pérdida por desvalorización previamente reconocida es aumentada o reducida ajustando la cuenta de estimación. Si un activo que fue castigado es recuperado posteriormente, el recupero es abonado a la cuenta de otros ingresos (recupero de cuentas por cobrar castigadas) en el estado de resultados integrales.

(k) Existencias y estimación por desvalorización

Las existencias se valúan al costo o valor neto de realización, el menor, siguiendo el método de primeras entradas, primeras salidas, excepto en el caso de existencias en recibir que se valúan a su costo específico. El valor neto de realización es el precio de venta normal menos los costos para ponerlas en condición de venta, incluyendo los gastos de comercialización y distribución. La estimación por desvalorización se carga a los resultados del año y se determina por la comparación del valor de realización con el valor en libros.

(l) Propiedades, planta y equipo y depreciación acumulada

Las propiedades, planta y equipo se presentan al costo de adquisición menos su depreciación acumulada. La depreciación de las propiedades, planta y equipo es calculada siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada menos su valor residual, indicadas en la Nota 11. El costo histórico de adquisición incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos. El mantenimiento y las reparaciones menores son reconocidos como gastos según se incurren. La vida útil, el método de depreciación y el valor residual se revisan periódicamente para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos futuros. Los desembolsos posteriores y renovaciones de importancia se reconocen como activo, cuando es probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros derivados del mismo y su costo pueda ser valorizado con fiabilidad.

Al vender o retirar las propiedades, planta y equipo, la Compañía elimina el costo y la depreciación acumulada correspondiente. Cualquier pérdida o ganancia que resultase de su disposición se incluye en el estado de resultados integrales.

(m) Intangibles y amortización acumulada

Los intangibles; derechos de representación exclusiva de diversas marcas y software, se contabilizan al costo inicial menos su amortización acumulada y posteriormente menos cualquier pérdida acumulada por desvalorización. En el reconocimiento inicial la Compañía evalúa si la vida útil de los intangibles es definida o indefinida. Los intangibles con vida útil definida, se amortizan bajo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada que es de 5 y 10 años. El período y el método de amortización se revisan al final de cada año.

(n) Deterioro de activos no financieros

El valor de las propiedades, planta y equipo e intangibles, es revisado periódicamente para determinar si existe deterioro, cuando se producen circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. De haber indicios de deterioro, la Compañía estima el importe recuperable de los activos y reconoce una pérdida por desvalorización en el estado de resultados integrales.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los gastos de venta y su valor de uso. El valor de uso es el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que resultarán del uso continuo de un activo así como de su disposición al final de su vida útil. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la menor unidad generadora de efectivo que haya sido identificada. De existir una disminución de las pérdidas por desvalorización, determinada en años anteriores, se registra un ingreso en el estado de resultados integrales.

(o) Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo es o contiene un arrendamiento se realiza en base a la sustancia del contrato en la fecha de inicio del mismo. Es necesario tomar en consideración si el cumplimiento del contrato depende del uso de un activo o activos específicos o si el contrato traslada el derecho de usar el activo. Con posterioridad al inicio del arrendamiento, sólo se puede reevaluar el activo si resulta aplicable una de las siguientes consideraciones:

- (i) Existe un cambio en los términos contractuales, que no sea la renovación o prórroga del contrato.
- (ii) Se ha ejercido una opción de renovación o se ha otorgado una prórroga, a menos que la renovación o la prórroga esté estipulada dentro de los términos del contrato.
- (iii) Existe un cambio en la determinación de si el cumplimiento depende de un activo específico; o
- (iv) Existe un cambio sustancial en el activo.

De llevarse a cabo una revaluación, la contabilización del arrendamiento comenzará o cesará a partir de la fecha en que el cambio de circunstancias de lugar a la revaluación en el caso de los escenarios (i), (iii) o (iv) y en la fecha de la renovación o del inicio del período de prórroga para el escenario (ii).

Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero se sigue el método de mostrar en el activo fijo el costo total del contrato y su correspondiente pasivo. Los gastos financieros se cargan a resultados en el período en que se devengan y la depreciación de los activos se carga a resultados en función a su vida útil.

(p) Provisiones

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados integrales. Cuando son significativas, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero.

(q) Reconocimiento de ingresos por ventas

Los ingresos por venta de bienes se reconocen, cuando:

- (i) Se transfiere al comprador los riesgos y beneficios importantes de la propiedad de los bienes, con independencia de la cesión o no del título legal de propiedad.
- (ii) La Compañía no retiene ninguna clase de implicancia gerencial, en el grado generalmente asociado con la propiedad, ni el control efectivo sobre los bienes vendidos.
- (iii) El importe de los ingresos puede cuantificarse confiablemente.
- (iv) Es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Compañía; y
- (v) Los costos incurridos o por incurrir respecto a la transacción pueden cuantificarse confiablemente.

(r) Reconocimiento de ingresos diversos por promociones, apoyo publicitario, por intereses, por diferencias de cambio, dividendos y otros ingresos

Los ingresos diversos por promociones y apoyo publicitario se reconocen cuando el proveedor acepta pagar el reembolso.

Los intereses son reconocidos conforme se devengan.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean favorables para la Compañía, son reconocidas como un ingreso financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

Los dividendos se reconocen en la fecha en que se establezca el derecho del accionista a recibir el pago.

Los otros ingresos se reconocen conforme se devengan.

(s) Reconocimiento de costos, gasto por intereses, diferencia de cambio y otros gastos

El costo de ventas corresponde al costo de adquisición de los productos que comercializa la Compañía y se registra cuando estos son entregados al cliente.

Los intereses se reconocen en proporción al tiempo transcurrido de manera que reflejen el costo efectivo del instrumento financiero.

Las diferencias de cambio correspondientes al ajuste de las partidas monetarias representadas en moneda extranjera que sean desfavorables para la Compañía, son reconocidas como un gasto financiero cuando fluctúa el tipo de cambio.

Los otros gastos se reconocen conforme se devengan.

(t) Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta incluye un componente corriente y un diferido.

Corriente -

El impuesto a la renta corriente es considerado como el importe por pagar a la autoridad tributaria. Es calculado sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios.

Diferido -

El impuesto a la renta diferido se calcula bajo el método del pasivo del balance, que consiste en determinar las diferencias temporales entre los activos y pasivos financieros y tributarios y aplicar a dichas diferencias la tasa del impuesto a la renta.

Los activos diferidos son reconocidos para todas las diferencias deducibles y pérdidas tributarias arrastrables, en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporales deducibles y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables.

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles.

El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado de situación financiera y es reducido en la medida que no sea probable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido a ser utilizado. Los activos diferidos no reconocidos son reevaluados en cada fecha del balance general y son reconocidos en la medida que sea probable que la utilidad imponible futura permita recuperar el activo diferido. El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan.

Los activos y pasivos diferidos son medidos con las tasas legales que se esperan aplicar en el año en el que el activo es realizado o el pasivo es liquidado, sobre la base de las tasas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas en la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos diferidos son compensados, si existe un derecho legal de compensar los impuestos corrientes contra los pasivos corrientes y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma autoridad tributaria.

(u) Contingencias

Las contingencias son activos o pasivos que surgen a raíz de sucesos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir, sucesos futuros que no están enteramente bajo el control de la Compañía.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

Los pasivos contingentes no se registran en los estados financieros y se revelan en notas a los estados financieros sólo cuando existe una obligación posible.

(v) Nuevos pronunciamientos contables

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las normas e interpretaciones contables que fueron emitidas por el IASB y que serán efectivos a partir del 1 de enero de 2015 o en fecha posterior (Ver Nota 27).

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS DE LIQUIDEZ,
DE CRÉDITO, DE INTERES Y DE CAMBIO

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, de interés, de liquidez y de 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

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia revisa, acuerda y controla los riesgos.

(b.1) 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 en mantener saldos de efectivo para cubrir sus requerimientos esperados por un periodo de al menos 30 días. Para lo cual mantiene fuentes de financiamiento principalmente a través de líneas de crédito con tasas de interés fijas para sus endeudamientos a largo plazo.

El siguiente cuadro muestra los vencimientos de los pasivos financieros (expresado en nuevos soles):

<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 3 años</u>	<u>Total</u>
Obligaciones financieras	59,769,479	4,936,993	733,959	65,440,431
Cuentas por pagar comerciales	124,014,415	-	-	124,014,415
Otras cuentas por pagar	291,193	-	-	291,193
Total	184,075,087	4,936,993	733,959	189,746,039
=====				
<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 3 años</u>	<u>Total</u>
Obligaciones financieras	39,109,882	6,291,717	74,770	45,476,369
Cuentas por pagar comerciales	143,339,388	-	-	143,339,388
Otras cuentas por pagar	989,191	-	-	989,191
Total	183,438,461	6,291,717	74,770	189,804,948
=====				

(b.2) 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 recupero. 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.

Adicionalmente, la Compañía presenta saldos por cobrar a terceros y a empresas relacionadas, como resultado principalmente de la venta de bienes, las cuales poseen solvencia y solidez crediticia y amplias líneas de crédito, lo que asegura la oportuna cancelación de los saldos por cobrar.

(ii) Efectivo y equivalente de efectivo

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.

(b.3) 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.

(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 fluctúe 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 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 al tipo de cambio fijado por la oferta y la demanda en el Sistema Financiero Nacional.

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de cambio promedio ponderado publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/. 2.981 para las operaciones de compra y S/. 2.989 para las operaciones de venta (S/. 2.794 para la compra y S/. 2.796 para la venta en el 2013).

Los activos y pasivos financieros en dólares estadounidenses son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalente de efectivo	1,554,441	157,857
Cuentas por cobrar comerciales	445,418	361,462
Otras cuentas por cobrar	98,024	98,724
	-----	-----
	2,097,883	618,043
	-----	-----
<u>Pasivos</u>		
Obligaciones financieras	(4,427,936)	(2,821,698)
Cuentas por pagar comerciales	(9,576,307)	(9,229,016)
Otras cuentas por pagar	-	(94,000)
	-----	-----
	(14,004,243)	(12,144,714)
	-----	-----
Pasivo neto	(11,906,360)	(11,526,671)
	=====	=====

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

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía registró ganancias en cambio por S/. 3,284,361 (S/. 2,882,124 en 2013) y pérdidas en cambio por S/. 5,651,365 (S/. 5,576,974 en 2013).

Se ha efectuado un análisis de sensibilidad asumiendo diversas hipótesis de variación del dólar con respecto al Nuevo Sol al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Para este efecto se comparó el tipo de cambio promedio del año con el tipo de cambio calculados de acuerdo a los porcentajes indicados más adelante. Estos porcentajes de variación se han basado en escenarios potencialmente probables de la evolución de la economía peruana y permiten conocer a la ganancia y pérdida de cambio del ejercicio. Como base se consideró el tipo de cambio promedio del año 2014 de S/. 2.979 y de S/. 2.701 para el 2013.

Si el tipo de cambio del dólar estadounidense se hubiera incrementado con respecto a la moneda funcional (nuevo sol) según los porcentajes estimados del cuadro de abajo estos hubieran sido los efectos (expresado en nuevos soles):

2014			2013		
<u>Porcentaje de cambio</u>	<u>Tipo de cambio del ejercicio</u>	<u>Pérdida neta</u>	<u>Porcentaje de cambio</u>	<u>Tipo de cambio del ejercicio</u>	<u>Pérdida neta</u>
10%	2.979	(3,546,905)	10%	2.701	(3,113,354)

Si el tipo de cambio del dólar estadounidense hubiera disminuido con respecto a la moneda funcional (nuevo sol) según los porcentajes del cuadro de abajo estos hubieran sido los efectos (expresado en nuevos soles):

2014			2013		
<u>Porcentaje de cambio</u>	<u>Tipo de cambio del ejercicio</u>	<u>Ganancia neta</u>	<u>Porcentaje de cambio</u>	<u>Tipo de cambio del ejercicio</u>	<u>Ganancia neta</u>
(10%)	2.979	3,546,905	(10%)	2.701	3,113,354

(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 2013, las obligaciones financieras devengan intereses a tasas fijas, debido a ello la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por el riesgo de tasa de interés.

Riesgo de gestión de capital -

Los objetivos de la Compañía cuando gestiona su capital es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado de situación financiera, dichos objetivos son: (i) salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo y crecimiento de sus actividades.

La Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes, de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, el retorno de capital a los accionistas o emitir nuevas acciones. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

La Compañía monitorea el capital utilizando el índice de apalancamiento, el cual representa la deuda neta sobre el patrimonio neto. La deuda neta incluye el pasivo corriente más las obligaciones financieras a largo plazo menos el efectivo.

A continuación se muestra el cálculo del índice de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivo corriente	192,378,542	191,271,167
Obligaciones financieras a largo plazo	5,670,952	6,366,487
Menos-efectivo y equivalente de efectivo	(12,397,773)	(5,288,015)
Deuda neta	185,651,721	192,349,639
Total Patrimonio	87,450,360	82,364,172
Ratio de apalancamiento (deuda neta/Patrimonio)	2.12	2.34

5. PRINCIPALES INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las normas contables definen un instrumento financiero como cualquier activo y pasivo financiero de una empresa, considerando como tales efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, obligaciones financieras y cuentas por pagar, entre otros.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor razonable de sus instrumentos financieros no es significativamente diferente al de sus respectivos valores en libros y, por lo tanto, la revelación de dicha información no tiene efecto para los estados financieros a dichas fechas.

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros del estado de situación financiera, clasificados por categorías (expresado en nuevos soles):

	AL 31 de diciembre de 2014		AL 31 de diciembre de 2013		
	Pasivos financieros		Pasivos financieros		
	Activos financieros	Pasivos financieros	Activos financieros	Pasivos financieros	
	Préstamos y cuentas por cobrar	Al costo amortizado	Préstamos y cuentas por cobrar	Al costo amortizado	Total
	A valor razonable	Total	A valor razonable	Al costo amortizado	Total
<u>Activos</u>					
Efectivo y equivalente de efectivo	12,397,773	12,397,773	5,288,015	-	5,288,015
Cuentas por cobrar comerciales	-	163,846,338	-	167,126,566	167,126,566
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	188,115	-	239,728	239,728
Otras cuentas por cobrar	-	3,744,663	-	2,989,607	2,989,607
Inversiones adquiridas para negociar (a)	1,145,997	1,145,997	1,082,114	-	1,082,114
	13,543,770	167,779,116	6,370,129	170,355,901	176,726,030
	=====	=====	=====	=====	=====
<u>Pasivos</u>					
Obligaciones financieras	-	65,440,431	-	45,476,369	45,476,369
Cuentas por pagar comerciales	-	124,014,415	-	143,339,388	143,339,388
Otras cuentas por pagar	-	291,193	-	989,191	989,191
	-	189,746,039	-	189,804,948	189,804,948
	=====	=====	=====	=====	=====

- (a) La medición del valor razonable del activo financiero, inversiones adquiridas para negociar, ha sido clasificado en el Nivel 1 de la Jerarquía del Valor Razonable establecida en la NIIF 13 - Medición de Valor Razonable, que señala lo siguiente:

Nivel 1 - Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición. Un precio cotizado en un mercado activo proporciona la evidencia más fiable del valor razonable y se utilizará sin ajuste para medir el valor razonable siempre que estén disponibles.

6. TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO MOVIMIENTO DE FONDOS

2014

- Se adquirió activos fijos mediante contratos de arrendamiento financiero por S/. 295,207 (US\$ 105,056), quedando pendientes de pago S/.248,525 (US\$ 83,119) al 31 de diciembre de 2014.

2013

- Se adquirió activos fijos mediante contratos de arrendamiento financiero por S/. 218,193 (US\$ 83,337), quedando pendientes de pago S/.195,062 (US\$ 69,765) al 31 de diciembre de 2013.

7. EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Fondo fijo	36,243	28,924
Caja	135,789	610,473
Cuentas corrientes bancarias (a)	6,642,541	4,648,618
Depósitos a plazo (b)	5,583,200	-
	-----	-----
	12,397,773	5,288,015
	=====	=====

- a) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en moneda nacional y en dólares estadounidenses en diversas entidades financieras locales, son de libre disponibilidad y no generan intereses.
- b) Los depósitos a plazo están denominados en nuevos soles y en dólares estadounidenses, los cuales devengan intereses a tasas de interés fija anual promedio de 3.80 por ciento en nuevos soles y 0.10 por ciento en dólares estadounidenses, con vencimientos entre 10 y 26 días.

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES, NETO

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> "Reestructurado Ver Nota 2"
<u>A terceros</u>		
Facturas	136,149,764	144,417,743
Letras en descuento (Nota 12)	6,296,102	6,539,735
Letras en cartera	25,252,267	20,903,916
	-----	-----
	167,698,133	171,861,394
	-----	-----
<u>A partes relacionadas</u>		
Facturas		
PF Operadores Logísticos S.A.C.	73,634	448,813
PF Iquitos S.A.C.	489	28,007
Otros	23,263	19,857
	-----	-----
	97,386	496,677
	-----	-----
Total	167,795,519	172,358,071
Estimación para cuentas de cobranza dudosa (b)	(3,949,181)	(5,231,505)
	-----	-----
	163,846,338	167,126,566
	-----	-----

(a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la antigüedad del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue (expresado en nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>A terceros</u>		
Por vencer	143,399,289	139,425,226
Vencidos		
De 0 a 30 días	16,586,979	23,491,021
De 31 a 90 días	1,212,404	3,207,025
De 91 a 180 días	724,229	385,073
De 181 a 360 días	918,961	180,633
Más de 360 días	4,856,271	5,172,416
	-----	-----
	167,698,133	171,861,394
	-----	-----
<u>A partes relacionadas</u>		
Por vencer	97,386	496,677
	-----	-----
	167,795,519	172,358,071
	=====	=====

- (b) A continuación se presenta el movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u> "Reestructurado Ver Nota 2"
Saldo inicial	5,231,505	5,801,280
Adiciones	576,220	580,603
Recuperos (Nota 22)	(172,434)	-
Castigos	(1,669,246)	-
Diferencia de cambio	(16,864)	93
Reversión de estimación para cuentas de cobranza dudosa del año anterior (Nota 22)	-	(1,150,471)
	-----	-----
Saldo final	3,949,181	5,231,505
	=====	=====

En opinión de la Gerencia, el saldo de la estimación para cuentas de cobranza dudosa, determinada según los criterios indicados en la Nota 3 (j), cubre adecuadamente el riesgo de pérdidas por cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta de la Compañía - saldo a favor	3,329,354	5,330,955
Impuesto selectivo al consumo - saldo a favor	376,048	-
Cuentas por cobrar a terceros	41,615	219,912
Cuentas por cobrar al personal	275,620	318,037
Reclamos y préstamos a terceros (a)	2,776,507	2,198,507
Depósitos en garantía	313,400	295,835
Anticipos otorgados a proveedores	613,141	275,353
	-----	-----
	7,725,685	8,638,599
	=====	=====

- (a) Corresponde principalmente a reclamos a los proveedores Mead Johnson Nutrition (Perú) S.R.L., Bristol Myers Squibb Perú S.A. y Merck Peruana S.A. por S/. 383,104 (S/.518,391 en el 2013), que se originan por devolución de medicinas vencidas. Asimismo, incluye préstamos de mercadería a Red Bull Panamá S.A. por S/.1,231,702 (S/.1,187,385 en el 2013) que se originan por obsequios otorgados a sus clientes.

- (b) A continuación se presenta el movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa del año 2013 (expresado en nuevos soles):

Saldo inicial	240,979
Recuperos	(1,861)
Castigos	(239,118)

Saldo final	-
	=====

10. EXISTENCIAS, NETO

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> "Reestructurado Ver Nota 2"
Mercaderías	48,315,230	38,698,680
Envases y embalajes	962,774	1,188,432
Existencias por recibir (a)	5,585,071	13,134,888
	-----	-----
Total	54,863,075	53,022,000
Estimación para desvalorización de existencias (b)	(90,015)	(432,406)
	-----	-----
	54,773,060	52,589,594
	=====	=====

- (a) Corresponde a la importación de mercaderías, que se encontraban en proceso de desaduanaje y/o tránsito al cierre de cada ejercicio; estos activos son utilizados en el curso normal de las operaciones de la Compañía.
- (b) El movimiento anual de la estimación para desvalorización de existencias es el siguiente (expresado en nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	432,406	322,406
Adiciones (Nota 19)	842,584	797,566
Destrucciones	(1,184,975)	(687,566)
	-----	-----
Saldo final	90,015	432,406
	=====	=====

En opinión de la Gerencia de la Compañía, de acuerdo a la evaluación efectuada con la participación de las áreas operativas, no es necesario registrar una provisión para ciertas existencias de lenta rotación, debido a que se espera que los mismos sean utilizados en el curso normal de operaciones de la Compañía.

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

A continuación se presenta el movimiento y la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>AÑO 2014</u>					<u>SALDOS</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>VENTAS</u>	<u>BAJAS</u>	<u>TRANSFERENCIAS</u>	<u>SALDOS</u>
	<u>INICIALES</u>					<u>FINALES</u>					
COSTO DE:											
Terrenos	23,709,641	-	-	-	-	23,709,641					
Edificios y otras construcciones	24,841,576	485,650	-	-	-	26,336,821					
Maquinarias y equipo	61,657	28,074	-	-	-	67,919			1,009,595		
Unidades de transporte	3,963,299	159,098	(131,540)	(21,812)	-	3,963,477			-		
Muebles y enseres	3,119,446	101,610	(820,622)	(6,847)	-	2,400,434			-		
Equipos diversos	10,547,092	800,358	-	(749,327)	-	5,349,807			-		
Obras en curso	31,796	1,835,381	-	(5,645,120)	-	857,582			(1,009,595)		
Total costo	66,274,507	3,410,171	(131,540)	(6,867,457)	-	62,685,681					
DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE:											
Edificios y otras construcciones	4,114,691	600,302	-	-	-	4,714,993					
Maquinarias y equipo	30,234	7,285	-	(9,098)	-	38,247			9,826		
Unidades de transporte	2,708,512	399,488	(131,540)	(6,847)	-	2,969,613			-		
Muebles y enseres	1,952,463	152,946	-	(749,327)	-	1,356,082			-		
Equipos diversos	7,689,686	606,710	-	(5,645,120)	-	2,641,450			(9,826)		
Total depreciación acumulada	16,495,586	1,766,731	(131,540)	(6,410,392)	-	11,720,386					
Valor neto	49,778,921					50,965,296					
COSTO	64,078,828	3,039,230	(126,417)	(717,134)	-	66,274,507					
DEPRECIACION ACUMULADA	15,727,672	1,501,295	(126,417)	(606,964)	-	16,495,586					
Valor neto	48,351,156					49,778,921					

AÑO 2013

- (a) La depreciación se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil como sigue:

	<u>Vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	Hasta 98 años
Maquinarias y equipo	Hasta 10 años
Unidades de transporte	Hasta 5 años
Muebles y enseres	Hasta 10 años
Equipos diversos	Hasta 10 años

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el costo neto de las propiedades, planta y equipo bajo arrendamiento financiero se encuentran compuesta de la siguiente manera (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>			<u>2013</u>		
	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Costo neto</u>	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Costo neto</u>
Unidades de transporte	254,712	93,060	161,652	436,857	137,420	299,437
Equipos diversos	1,535,201	519,363	1,015,838	1,750,684	579,751	1,170,933
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	1,789,913	612,423	1,177,490	2,187,541	717,171	1,470,370
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

El desembolso en el año 2014 ascendió a S/. 752,271 (S/.512,640 en el 2013). Los montos a pagar en el 2015, ascienden a US\$175,456 (equivalente a S/.524,614) y US\$ 150,439 (equivalente a S/.449,813) en los años 2016 a 2017.

- (c) En opinión de la Gerencia, las pólizas de seguros contratadas están de acuerdo con el estándar utilizado por empresas equivalentes del sector, y cubren adecuadamente el riesgo de eventuales pérdidas por cualquier siniestro que pudiera ocurrir, considerando el tipo de activos que posee la Compañía.
- (d) El gasto de la depreciación del ejercicio fue como sigue (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo de ventas - Servicio Logístico (Nota 19)	104,457	156,467
Gastos de ventas (Nota 20)	1,197,469	1,197,943
Gastos de administración (Nota 21)	464,805	146,885
	-----	-----
	1,766,731	1,501,295
	=====	=====

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles y en dólares estadounidenses):

NOMBRE DE LOS ACREEDORES	GARANTÍA OTORGADA	TASA DE INTERÉS	VENCIMIENTO	TOTAL			CORRIENTE		NO CORRIENTE	
				2014	2013	2014	2013	2014	2013	
				US\$	US\$	S/.	S/.	S/.	S/.	
Letras en descuento										
Banco de Crédito del Perú	Ver Nota 16	5.30%	Hasta el 2015	-	-	6,296,102	6,539,735	6,296,102	6,539,735	-
Préstamos Corrientes										
Banco de Crédito del Perú	Ver Nota 16	5.08%	Hasta el 2014	-	88,240	-	246,720	-	246,720	-
Banco de Crédito del Perú	Ver Nota 16	4.95%	Hasta el 2014	-	-	-	5,000,000	-	5,000,000	-
Banco de Crédito del Perú	Ver Nota 16	4.99%	Hasta el 2014	-	-	-	5,000,000	-	5,000,000	-
Banco de Crédito del Perú	Ver Nota 16	4.96%	Hasta el 2015	-	-	3,051,335	-	3,051,335	-	-
Banco de Crédito del Perú	Ver Nota 16	4.96%	Hasta el 2015	-	-	3,051,335	-	3,051,335	-	-
Banco de Crédito del Perú	Ver Nota 16	4.96%	Hasta el 2015	-	-	14,239,562	-	14,239,562	-	-
Banco de Crédito del Perú	Ver Nota 16	4.54%	Hasta el 2015	-	-	3,034,844	-	3,034,844	-	-
Banco de Crédito del Perú	Ver Nota 16	4.54%	Hasta el 2015	-	-	18,714,873	-	18,714,873	-	-
Banco de Crédito del Perú	Ver Nota 16	4.54%	Hasta el 2015	-	-	4,592,147	-	4,592,147	-	-
Banco de Crédito del Perú	Ver Nota 16	4.17%	Hasta el 2015	1,535,835	-	1,502,928	-	1,502,928	-	-
Banco de Crédito del Perú	Ver Nota 16	4.63%	Hasta el 2015	502,652	-	-	2,493,285	-	2,493,285	-
BBVA Banco Continental	Ver Nota 16	4.60%	Hasta el 2014	-	-	-	11,533,300	-	11,533,300	-
BBVA Banco Continental	Ver Nota 16	4.30%	Hasta el 2014	-	-	-	7,000,000	-	7,000,000	-
BBVA Banco Continental	Ver Nota 16	4.64%	Hasta el 2014	-	-	-	-	-	-	-
BBVA Banco Continental	Ver Nota 16	4.28%	Hasta el 2015	-	-	3,812,851	-	3,812,851	-	-
				2,038,487	88,240	51,999,875	31,273,305	51,999,875	31,273,305	-
Préstamos a mediano y largo plazo										
Banco de Crédito del Perú	Ver Nota 16	5.70%	Hasta el 2015	14,500	32,921	43,357	92,047	43,357	51,503	40,544
Banco de Crédito del Perú	Ver Nota 16	6.20%	Hasta el 2016	195,962	410,288	585,925	867,566	384,933	319,658	547,908
Banco de Crédito del Perú	Ver Nota 16	6.10%	Hasta el 2017	282,001	400,312	843,184	1,119,275	375,919	467,265	788,476
Banco de Crédito del Perú	Ver Nota 16	6.10%	Hasta el 2017	47,002	68,312	140,535	191,002	62,653	77,882	131,417
J.P. Morgan Bank Perú	Ver Nota 16	5.25%	Hasta el 2017	1,524,089	1,500,000	4,557,026	4,194,000	72,026	-	4,194,000
				2,063,554	2,311,834	6,170,027	6,463,890	948,888	761,545	5,702,345
Arrendamientos Financieros										
Banco de Crédito del Perú	El mismo bien	8.00%	Hasta el 2014	-	420	-	1,175	-	1,175	-
Banco de Crédito del Perú	El mismo bien	5.50%	Hasta el 2015	24,474	47,671	73,177	133,288	73,177	64,859	68,429
Banco de Crédito del Perú	El mismo bien	5.65%	Hasta el 2014	-	3,215	-	8,989	-	8,989	-
Banco de Crédito del Perú	El mismo bien	5.63%	Hasta el 2014	-	10,335	-	28,897	-	28,897	-
Banco de Crédito del Perú	El mismo bien	6.20%	Hasta el 2014	-	5,215	-	14,580	-	14,580	-
Banco de Crédito del Perú	El mismo bien	5.80%	Hasta el 2015	-	377	1,131	11,352	-	10,294	1,058
Banco de Crédito del Perú	El mismo bien	5.80%	Hasta el 2015	1,367	14,672	4,087	41,023	4,087	37,201	3,822
Banco de Crédito del Perú	El mismo bien	6.05%	Hasta el 2016	3,027	5,587	9,052	15,622	8,116	7,157	8,465
Banco de Crédito del Perú	El mismo bien	5.85%	Hasta el 2015	6,166	22,791	18,435	63,724	18,435	46,485	17,239
Banco de Crédito del Perú	El mismo bien	5.75%	Hasta el 2017	142,029	198,519	424,668	575,632	194,381	193,180	382,452
Banco de Crédito del Perú	El mismo bien	5.75%	Hasta el 2017	25,012	35,010	74,789	97,889	31,749	27,956	69,933
Banco de Crédito del Perú	El mismo bien	5.75%	Hasta el 2016	14,578	24,482	43,589	68,453	29,681	40,760	40,760
Banco de Crédito del Perú	El mismo bien	5.99%	Hasta el 2016	6,029	9,711	18,026	27,153	10,961	10,297	16,856
Banco de Crédito del Perú	El mismo bien	5.75%	Hasta el 2016	6,966	10,969	20,827	30,669	12,022	11,192	19,477
Banco de Crédito del Perú	El mismo bien	5.53%	Hasta el 2016	83,119	248,525	38,125	80,993	102,749	145,776	35,651
Banco de Crédito del Perú	El mismo bien	5.40%	Hasta el 2015	12,751	28,967	38,125	80,993	38,125	45,342	-
BBVA Banco Continental	El mismo bien			325,895	421,624	974,427	1,199,439	524,614	535,297	664,142
				4,427,936	2,821,698	65,440,431	45,476,369	59,769,479	39,109,882	6,366,487

- (a) Los préstamos corrientes y de mediano y largo plazo fueron destinados para capital de trabajo.
- (b) El préstamo recibido del JP Morgan Bank Perú fue utilizado para cancelar un pagaré y liberar una hipoteca.
- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las letras en descuento, devengan intereses a tasas de mercado y tienen vencimiento corriente. Su contrapartida se presenta en el estado de situación financiera en el rubro "Cuentas por cobrar comerciales", neto (ver Nota 8). El riesgo de crédito se mantiene en la Compañía hasta que las letras sean cobradas.

El cronograma de amortización de la deuda al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente (expresado en nuevos soles):

<u>Año</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> "Reestructurado Ver Nota 2"
2014	-	39,109,882
2015	59,769,479	5,408,462
2016	5,553,382	897,918
2017	117,570	60,107
	-----	-----
	65,440,431	45,476,369
	=====	=====

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

A continuación se presenta la composición del rubro, todo por vencer (expresado en nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> "Reestructurado Ver Nota 2"
<u>Terceros</u>		
Facturas	111,982,349	134,544,958
Letras	12,008,579	8,770,642
Honorarios	23,487	23,788
	-----	-----
	124,014,415	143,339,388
	=====	=====

Las cuentas por pagar comerciales se originan, principalmente, por la adquisición a terceros de mercaderías y envases para la comercialización, están denominadas en moneda nacional y moneda extranjera, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no se han otorgado garantías por estas obligaciones.

14. TRIBUTOS, REMUNERACIONES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto General a las Ventas - Cuenta Propia	139,430	95,499
Impuesto Selectivo al Consumo	-	658,012
Administradora de Fondos de Pensiones - AFP	220,321	224,777
Impuesto a la Renta retenido al personal	227,610	209,807
Seguro Social de Salud - ESSALUD	154,317	157,484
Impuesto General a las Ventas - Retenciones y percepciones	478,744	412,772
Otros tributos por pagar	32,525	40,560
Vacaciones de los trabajadores	2,337,063	2,398,147
Indemnización por vacaciones	1,417,622	1,419,293
Comisión de los trabajadores	1,331,267	879,025
Participación de los trabajadores	998,791	665,414
Remuneración al Directorio	644,568	295,071
Compensación por tiempo de servicios	250,600	251,073
Otras Remuneraciones por pagar	70,597	125,772
Préstamos de terceros	204,523	263,312
Provisiones y otras cuentas por pagar diversas	86,670	725,879
	-----	-----
	8,594,648	8,821,897
	=====	=====

15. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

(a) A continuación se detallan los componentes que originan el activo y pasivo por impuestos a las renta diferido al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

<u>Partidas temporales</u>	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Importe</u>	<u>Años en que se recuperará el activo y aplicará el pasivo</u>	<u>Importe</u>	<u>Años en que se recuperará el activo y aplicará el pasivo</u>
El activo diferido se ha generado por lo siguiente:				
1. Vacaciones y participaciones de los trabajadores devengadas pendientes de pago	694,667	1	671,817	1
2. Estimación para cuentas de cobranza dudosa	-	-	37,541	1
3. Estimación por desvalorización de existencias	27,005	1	129,722	1
4. Estimación de pérdida por robo de mercadería en proceso de reclamo al seguro	122,205	1	187,277	1
5. Amortización en exceso por mayor tasa utilizada	138,607	9	122,261	10
6. Otros menores	20,255	1	95,130	1
Activo diferido	<u>1,002,739</u>		<u>1,243,748</u>	
El pasivo diferido se ha generado por lo siguiente:				
1. Costo neto y diferencia de cambio de activos fijos adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero	(121,031)	2	(994,567)	2
2. Costo neto de mayor valor de activos fijos por incremento de vida útil	(8,956,786)	11	(8,141,108)	12
3. Otros menores	-	-	(1,737)	1
Pasivo diferido	<u>(9,077,817)</u>		<u>(9,137,412)</u>	
Pasivo diferido neto al final del ejercicio	(8,075,078)		(7,893,664)	
Menos: Saldo al inicio del ejercicio	<u>(7,893,664)</u>		<u>(8,056,990)</u>	
Efecto neto del año en resultado del ejercicio	<u>(181,414)</u>		<u>163,326</u>	

- (b) Los gastos por impuesto a la renta mostrados en el estado de resultados integrales se compone como sigue (expresado en nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta		
Corriente (Nota 26 (b))	(3,335,008)	(2,261,555)
Diferido	(181,414)	163,326
	-----	-----
Total impuesto a la renta	(3,516,422)	(2,098,229)
	=====	=====

- (c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa legal para los años 2014 y 2013 (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	%	<u>2013</u>	%
Utilidad contable antes de impuesto a la renta	9,145,150	100.00	5,206,555	100.00
	-----	-----	-----	-----
Tasa teórica del impuesto a la renta	2,743,545	30.00	1,561,967	30.00
Partidas permanentes	631,685	6.91	690,071	13.25
Participación de los trabajadores no pagadas antes de la Declaración Jurada	46,852	0.51	30,182	0.58
Otros ajustes	94,340	1.03	(183,991)	(3.53)
	-----	-----	-----	-----
	3,516,422	38.45	2,098,229	40.30
	=====	=====	=====	=====

- (d) El impuesto a la renta por pagar se presenta neto de los pagos a cuenta de dicho impuesto efectuados durante el año.

16. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha constituido hipotecas sobre edificios y terrenos, por un valor total aproximado de US\$ 6,044,000 para garantizar líneas de crédito otorgadas a la Compañía por entidades financieras locales.

Asimismo, la Compañía mantiene cartas fianzas emitidas por diversas entidades financieras locales por aproximadamente US\$ 8,392,000, que garantizan a la Compañía en el cumplimiento de sus obligaciones con ciertos proveedores y la administración tributaria, con vencimientos variables en el año 2015. Dichas cartas fianzas se encuentran garantizadas con los fondos que mantiene la Compañía en sus cuentas corrientes bancarias.

17. PATRIMONIO NETO

- (a) Capital social- Está representado por 26,283,829 acciones comunes, suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción. Al 31 de diciembre de 2014 habían 4 accionistas nacionales.

La estructura societaria de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue como sigue:

	<u>Participación Individual del capital</u>		<u>Número de accionistas</u>	<u>Total de participación</u>	
De	1.00	a	15.00	1	10.02
De	15.01	a	30.00	2	52.75
De	30.01	a	40.00	1	37.23
			----		-----
			4		100.00
			==		=====

En Junta General de Accionistas del 3 de Noviembre de 2014, se acordó la capitalización del 30.56% de las utilidades acumuladas obtenidas por la sociedad en el ejercicio económico 2013, ascendentes a S/. 15,000,000.

- (b) Reserva legal - Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distribuible de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede ser usada únicamente para absorber pérdidas debiendo ser repuesta y no puede ser distribuida como dividendos, salvo en el caso de liquidación. De acuerdo al artículo 229° de la Nueva Ley de Sociedades, la Compañía puede capitalizar la reserva legal pero queda obligada a restituirla en el ejercicio inmediato posterior en que se obtenga utilidades.
- (c) Resultados acumulados - Son susceptibles de ser capitalizados o pueden distribuirse como dividendos, por acuerdo de la Junta de Accionistas. Los dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades están afectos al Impuesto a la Renta sobre el monto distribuido, de cargo de los accionistas, con la tasa del 4.1% hasta el 31 de diciembre de 2014, a partir del 2015 la tasa cambia progresivamente de acuerdo a lo señalado en la Nota 26 (c), sólo aplicable vía retención en la fuente al accionista persona natural domiciliada o no ó persona jurídica no domiciliada en el Perú. Según la Ley General de Sociedades, la distribución de dividendos debe efectuarse en proporción al aporte de los accionistas.
- (d) Distribución de dividendos - En Junta General de Accionistas del 27 de Junio de 2014, se acordó distribuir dividendos con cargo a utilidad de libre disposición de ejercicios anteriores por S/. 542,540 los cuales se pagaron entre enero y diciembre de 2014.

En Junta General de Accionistas del 22 de abril de 2013, se acordó distribuir dividendos con cargo a utilidad de libre disposición de ejercicios anteriores por S/. 542,540, los cuales se pagaron entre enero y diciembre de 2013.

18. VENTAS NETAS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u> "Reestructurado Ver Nota 2"
Ventas locales a terceros	628,046,027	575,107,782
Venta locales a partes relacionadas	38,358	1,263,024
	-----	-----
	628,084,385	576,370,806
Menos -descuentos	(3,516,372)	(3,084,718)
	-----	-----
	<u>624,568,013</u>	<u>573,286,088</u>
	=====	=====

19. COSTO DE VENTAS

A continuación se presenta la determinación del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Inventario inicial de mercaderías	38,698,680	32,842,197
<u>Más:</u>		
Compra de existencias	563,109,065	513,076,839
Costo de servicio logístico	3,502,166	2,139,965
Depreciación (Nota 11 (d))	104,457	156,467
Estimación por desvalorización de existencias (Nota 10 (b))	842,584	797,566
Bonificación, destrucción, consumo interno y otros	(4,898,963)	(2,792,382)
Descuentos, rebajas y bonificaciones obtenidas	(6,433,798)	(4,018,973)
<u>Menos:</u>		
Inventario final de mercaderías	(48,315,230)	(38,698,680)
	-----	-----
	<u>546,608,961</u>	<u>503,502,999</u>
	=====	=====

20. GASTOS DE VENTAS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Remuneraciones	26,871,046	26,351,419
Gastos de publicidad y comunicación	23,199,642	19,542,969
Gastos de distribución y transporte	10,323,756	10,192,216
Bonificaciones a clientes	8,474,555	5,209,140
Gastos de local	3,041,503	3,540,662
Servicio de almacenaje	1,611,448	2,233,731
Asesoría y consultoría	1,759,789	1,430,262
Suministros y materiales	924,815	1,400,044
Mantenimiento	651,675	1,294,420
Depreciación (Nota 11 (d))	1,197,469	1,197,943
Gastos de viaje y movilidad	1,060,889	1,080,070
Comisiones y gastos bancarios	821,096	786,302
Estimación de cobranza dudosa	570,524	483,294
Amortización	20,375	11,611
Otros	4,925,175	5,474,321
	-----	-----
	85,453,757	80,228,404
	=====	=====

21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Remuneraciones	8,365,050	8,304,766
Gastos de local	1,514,064	1,252,690
Participaciones de los trabajadores	953,089	646,775
Comisiones y gastos bancarios	611,611	612,753
Amortización	312,122	482,043
Honorarios profesionales	517,628	400,999
Mantenimiento de equipos y vehículos	262,907	287,654
Impuestos y contribuciones	282,857	271,155
Gastos de oficina	345,031	257,609
Depreciación (Nota 11 (d))	464,805	146,885
Estimación de cobranza dudosa	5,696	97,309
Gastos de comunicación	42,227	91,614
Sanciones administrativas y multas	340,701	44,426
Servicios varios	290,814	-
Donaciones de Activo Fijo	457,065	-
Otros	587,079	461,261
	-----	-----
	15,352,746	13,357,939
	=====	=====

22. OTROS INGRESOS OPERACIONALES

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Recupero de estimación para cobranza dudosa (Nota 8 (b))	172,434	1,861
Reversión de estimación de cobranza dudosa (Nota 8 (b))	-	1,150,471
Ingreso por alquiler de inmueble	12,650	12,650
Ingreso por indemnización de seguro	33,326	12,311
Ingresos por enajenación de activo fijo	11,769	721
Bonificación por mercadería defectuosa	87,739	26,456
	-----	-----
	317,918	1,204,470
	=====	=====

23. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingresos</u>		
Ganancia por diferencia de cambio	3,284,361	2,882,124
Descuentos obtenidos de proveedores por pronto pago	404,057	302,042
Intereses por cuentas por cobrar	713,532	321,149
Dividendos	57,350	142,594
Otros ingresos Financieros	26,655	18,639
	-----	-----
	4,485,955	3,666,548
	=====	=====
<u>Gastos</u>		
Pérdida por diferencia de cambio	(5,651,365)	(5,576,974)
Intereses de préstamos bancarios	(2,422,329)	(2,356,595)
Descuentos concedidos a clientes por pronto pago	(137,907)	(99,876)
Intereses de arrendamiento financiero	(57,170)	(40,438)
Intereses de letras en descuento	(399,557)	(81,892)
Intereses de obligaciones tributarias	(95,734)	(25,855)
Otros gastos financieros	(62,490)	(53,825)
	-----	-----
	(8,826,552)	(8,235,455)
	=====	=====

24. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES

De acuerdo con el Decreto Legislativo N° 892 y modificado por la Ley N° 28873 los trabajadores participan de las utilidades de la Compañía mediante la distribución de un 8% de la renta anual antes del Impuesto a la Renta. La participación se calcula sobre el saldo de la renta imponible del ejercicio gravable, luego de haber compensado las pérdidas de ejercicios anteriores, de ser aplicable, sin que ésta incluya la deducción de la participación de los trabajadores en las utilidades.

El monto atribuido en el año asciende a S/. 953,089 (S/.646,775 en el año 2013) y se muestra incluido en las cargas de personal en el rubro de gastos de administración en el estado de resultados integrales.

25. CONTINGENCIAS

La Compañía tiene diversas demandas laborales interpuestas por ex trabajadores por concepto de indemnización por despido arbitrario y pago de beneficios y de horas extras por un monto total ascendente a US\$ 43,746 y S/. 151,679.

Asimismo, la Compañía tiene un procedimiento administrativo en el Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual (INCECOPI) iniciado por la Comisión de Fiscalización de la Competencia Desleal de INDECOPI por la presunta Comisión de actos de engaño, según expediente N° 138-2014/CCD.

Con fecha 15 de abril de 2014 se notificó la Resolución N° 1 mediante la cual se dio inicio al procedimiento sancionador en contra de la Compañía.

Con fecha 29 de julio de 2014 se presentó escrito de descargos y el 30 de diciembre de 2014 se notificó la Resolución N° 309-2014/CCD-INDECOPI mediante la cual se declaró fundada la imputación planteada en contra de la Compañía y se le impuso una multa de 169.55 UIT.

El 15 de enero de 2015 se presentó el recurso de apelación y está pendiente de resolución.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, el resultado final será favorable para los intereses de la Compañía y estima que no surgirán pasivos de importancia.

26. SITUACIÓN TRIBUTARIA

- (a) Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de 2010, 2012, 2013 y 2014 están pendientes de revisión por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria. En caso de recibirse acotaciones fiscales, los mayores impuestos, recargos, reajustes, sanciones e intereses moratorios que pudieran surgir, según corresponda, serían aplicados contra los resultados de los años en que se produzcan las liquidaciones definitivas.

La declaración jurada del impuesto a la renta de 2011 ha sido revisada por la Administración Tributaria, no encontrándose observaciones de importancia.

- (b) El Impuesto a la Renta Tributario del 2014 de S/. 3,335,008 (S/. 2,261,555 en 2013) ha sido determinado como sigue (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	9,145,150	5,206,555
Participaciones de los trabajadores - 8%	953,089	646,775
	-----	-----
Utilidad antes de participaciones de los trabajadores e impuesto a la renta	10,098,239	5,853,330
	-----	-----
A) Partidas conciliatorias permanentes:		
<u>Adiciones</u>		
1. Impuesto General a las Ventas e Impuesto Selectivo al Consumo por retiros de bienes	811,782	1,287,693
2. Exceso sobre el valor de mercado de remuneraciones	-	75,595
3. Indemnización vacacional	444,499	-
4. Impuestos de terceros asumidos por la Compañía	74,709	72,408
5. Sanciones administrativas y fiscales	173,294	68,592
6. Impuestos atrasados y adicionales	300,423	88,277
7. Otros menores	618,057	852,126
	-----	-----
	2,422,764	2,444,691
	-----	-----
<u>Deducción</u>		
1. Otros menores	(317,145)	(144,455)
	-----	-----

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
B) Partidas conciliatorias temporales:		
<u>Adiciones</u>		
1. Vacaciones devengadas y no pagadas	2,140,889	2,120,147
2. Estimación por desvalorización de existencias	90,015	432,406
3. Depreciación de activo fijo adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero en exceso	388,648	339,919
4. Estimación para cuentas de cobranza dudosa	2,504	144,632
5. Exceso de amortización	72,439	228,019
6. Otros menores	265,236	292,305
	-----	-----
	2,959,731	3,557,428
	-----	-----
<u>Deducciones</u>		
1. Vacaciones devengadas el año anterior y pagadas en el año	(2,120,147)	(1,520,031)
2. Participaciones de los trabajadores devengadas el año anterior y pagadas en el año	(91,618)	(187,148)
3. Destrucción de mercadería aceptada tributariamente	(432,406)	(298,461)
4. Depreciación de mayor valor de activos fijos por incremento de vida útil	(285,517)	(179,065)
5. Reversión de estimación para cuentas de cobranza dudosa del año anterior	(97,310)	(1,150,471)
6. Otros menores	(222,984)	(291,132)
	-----	-----
	(3,249,982)	(3,626,308)
	-----	-----
Utilidad imponible	11,913,607	8,084,686
Participación de los trabajadores en las utilidades (8%)	(953,089)	(646,775)
Participación de los trabajadores no pagadas antes de la presentación de la declaración jurada 2014 y 2013	156,174	100,605
	-----	-----
Base imponible del Impuesto a la Renta	11,116,692	7,538,516
	-----	-----
Impuesto a la Renta, 30%	3,335,008	2,261,555
	=====	=====

- (c) La tasa del Impuesto a la Renta aplicable a las empresas es de 30% para el ejercicio 2014. Posteriormente, dicha tasa irá disminuyendo progresivamente a 28% en los ejercicios 2015 y 2016, a 27% en los ejercicios 2017 y 2018 y a 26% desde el ejercicio 2019. Si la empresa distribuye total o parcialmente sus utilidades, aplicará para el ejercicio 2014 una tasa adicional del 4.1% sobre el monto distribuido; impuesto que es de cargo de los accionistas, en tanto sean personas naturales o sean personas jurídicas no domiciliadas en el país. Posteriormente, se aplicará un aumento gradual en la tasa a 6.8% en los ejercicios 2015 y 2016, a 8% en los ejercicios 2017 y 2018 y a 9.3% desde el ejercicio 2019.

A las distribuciones de dividendos, o cualquier otra forma de distribución de utilidades, que se efectúen sobre los resultados acumulados obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014, se les aplicará la tasa del 4.1%.

El impuesto con la tasa del 4.1% será de cargo de la empresa por toda suma o entrega en especie que resulte renta gravable de la tercera categoría que represente una disposición indirecta de renta no susceptible de posterior control tributario, incluyendo sumas cargadas a gastos e ingresos no declarados.

La Gerencia de la Compañía opina que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014. En todo caso, cualquier acotación al respecto por las autoridades tributarias se reconocería en el ejercicio que ocurra.

- (d) A partir del mes de agosto de 2012 se han incorporado nuevas reglas para la determinación de los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta. Entre otros, se ha establecido que las compañías deberán abonar con carácter de pago a cuenta, el monto que resulte mayor de comparar la cuota mensual que sea determinada conforme al procedimiento expuesto en el nuevo texto del inciso a) del artículo 85° y la cuota que resulte de aplicar el 1.5% a los ingresos netos obtenidos en el mismo mes.

Asimismo, se han regulado reglas específicas a efectos de modificar los coeficientes aplicables para la determinación de los pagos a cuenta.

- (e) A partir del mes de agosto 2012, a efectos que proceda la retención del Impuesto a la Renta de no domiciliados con la tasa del 15% por servicios de asistencia técnica se ha eliminado la obligación de presentar una declaración jurada expedida por la empresa no domiciliada (en la que declara la prestación del servicio y el registro de los ingresos). Asimismo, se ha dispuesto que el usuario local de la asistencia técnica está obligado a obtener y presentar a la SUNAT un informe de una sociedad auditora en el que se certifique que la asistencia técnica ha sido efectivamente prestada, siempre que la contraprestación por los servicios de asistencia técnica, comprendidos en un mismo contrato, incluidas sus prórrogas y/o modificaciones, superen las 140 UIT.

- (f) A partir del ejercicio 2013, las normas de Precios de Transferencia ya no aplican respecto del Impuesto General a las Ventas e Impuesto Selectivo al Consumo.

A partir del ejercicio 2013, la Declaración Jurada Informativa de Precios de Transferencia del ejercicio 2012 debe ir acompañada del respectivo Estudio de Precios de Transferencia.

Como se recordará, para determinación del Impuesto a la Renta, la determinación de los precios de transferencia por las transacciones con empresas vinculadas y con empresas residentes en países o territorios de baja o nula imposición, debe contar con la documentación, información y el Estudio de Precios de Transferencia, si correspondiese, que sustente el valor de mercado utilizado y los criterios considerados para su determinación.

- (g) A partir del 1 de enero de 2013, las diferencias de cambio originadas por pasivos en moneda extranjera relacionados y plenamente identificables con inventarios en existencia o en tránsito a la fecha del estado de situación financiera, y las diferencias de cambio originadas por pasivos en moneda extranjera relacionados con activos fijos existentes o en tránsito a la fecha del estado de situación financiera, deberán ser incluidas en la determinación de la materia imponible del período en el cual la tasa de cambio fluctúa, considerándose como utilidad o como pérdida.
- (h) Los bienes objeto de arrendamiento financiero, de contratos suscritos a partir del 1 de enero de 2001, se consideran, para propósitos tributarios, activo fijo del arrendatario y se registran, contablemente, de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad, y la depreciación se efectuará de acuerdo a la Ley del Impuesto a la Renta.

Por excepción, y previo el cumplimiento de determinadas condiciones, los bienes objeto del contrato podrán depreciarse en el plazo del contrato.

- (i) A partir del ejercicio 2004 se aprobaron medidas para la lucha contra la evasión e informalidad, obligándose al uso de determinados medios de pago para las obligaciones de dar sumas de dinero (bancarización) así como la creación del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), que grava una diversa gama de operaciones en moneda nacional o extranjera que se realizan, principalmente, a través del Sistema Financiero.

En los casos en que el pago de obligaciones se haga por medios distintos a la entrega de suma de dinero o sin usar los medios de pago, el impuesto es del doble de la alícuota y siempre sobre el exceso del 15% de las obligaciones de la empresa que se cancelen por esta vía. La alícuota es de 0.005%.

- (j) Mediante Ley N° 28424 y a partir del 1 de enero de 2005 se creó el Impuesto Temporal a los Activos Netos - ITAN que se constituye como un impuesto patrimonial a ser pagado por los perceptores de rentas de tercera categoría sujetos al Régimen General del IR. La vigencia de este impuesto, creado originalmente como de naturaleza temporal, fue prorrogada sucesivamente, dándole carácter permanente.

La base del ITAN está constituida por el valor de los activos netos consignados en el estado de situación financiera al 31 de diciembre del ejercicio anterior al que corresponda el pago, neto de las deducciones admitidas por la Ley del Impuesto a la Renta. Para el ejercicio 2014 y 2013, sobre la referida base, el primer millón de nuevos soles (S/. 1,000,000) se encuentra inafecto y, por el exceso, se aplica la alícuota de 0.4%.

El ITAN puede ser pagado al contado o fraccionado en nueve cuotas mensuales entre los meses de abril a diciembre del propio año. El monto pagado por ITAN puede ser utilizado como crédito contra los pagos a cuenta del impuesto a la renta del ejercicio al que corresponda el ITAN o como crédito contra el impuesto a la renta de regularización del ejercicio gravable al que corresponda.

27. MODIFICACIONES Y NUEVAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) EMITIDAS PERO QUE NO SON EFECTIVAS A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las modificaciones a NIIF existentes y nuevas NIIF, emitidas por el IASB y aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad al 31 de diciembre de 2014, aplicables a la Compañía, cuya vigencia se iniciará en fecha posterior a la misma, se muestran a continuación. La Gerencia de la Compañía estima que las modificaciones y NIIF aplicables a la Compañía se consideran de forma razonables en la preparación de los estados financieros en la fecha que su vigencia se haga efectiva.

La Compañía no ha determinado el efecto en sus estados financieros por aplicación de estas normas pero estima que no será importante.

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010 - 2012.

NIIF		Sujeto a modificación
NIIF 13	Medición del valor razonable	Cuentas comerciales por cobrar y por pagar a corto plazo
NIC 16	Propiedades, planta y equipo	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada
NIC 24	Información a revelar sobre partes relacionadas	Personal clave de la gerencia
NIC 38	Activos intangibles	Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2011 - 2013.

NIIF		Sujeto a modificación
NIIF 1	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	Significado de "NIIF vigentes"
NIIF 13	Medición del valor razonable	Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera)

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012 - 2014.

NIIF	
NIIF 7	Instrumentos financieros: Revelaciones
NIIF 9	Instrumentos financieros: Modificaciones

- Nuevos pronunciamientos

NIIF 15	Ingresos
---------	----------

28. HECHOS SUBSECUENTES

No han ocurrido hechos de importancia desde la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 hasta el 28 de abril de 2015.
