

TECNOFARMA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Y AL 1 DE ENERO DE 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

TECNOFARMA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 Y AL 1 DE ENERO DE 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 ROMANA, 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  
TECNOFARMA S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **TECNOFARMA S.A.** (una subsidiaria de Route International domiciliada en Panamá) que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y al 1 de enero 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 26.

### 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 libres de distorsiones 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 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 del 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 individuales adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de TECNOFARMA S.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y al 1 de enero 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.

### Asunto de Énfasis

Los estados financieros que se acompañan han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará bajo el principio contable de empresa en marcha. Tal como se presenta en la Nota 2 a los estados financieros, la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes en sus operaciones lo que ha generado un patrimonio negativo. Los planes de la Gerencia en relación a estos asuntos se describen en la antes mencionada Nota 2. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que podría resultar de esta incertidumbre.

Lima, Perú  
19 de febrero de 2015

Refrendado por

  
\_\_\_\_\_  
Luis Gómez Montoya (Socio)  
Contador Público Colegiado Certificado  
Matrícula N° 01-19084

*Pazos, López de Romana,  
Rodríguez*

**TECNOFARMA S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 Y AL 1 DE ENERO DE 2013**  
(Expresado en nuevos soles)

<b>ACTIVO</b>	Notas	Al 31 de	Al 31 de	Al 1 de	Notas	Al 31 de	Al 31 de	Al 1 de
		diciembre de 2014	diciembre de 2013	enero de 2013		diciembre de 2014	diciembre de 2013	enero de 2013
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>								
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>								
Efectivo y equivalente de efectivo	8	949,454	375,991	1,540,957		7,623,961	10,093,660	12,233,785
Cuentas por cobrar						50,404,009	37,857,863	23,430,718
Comerciales, neto	9	24,226,950	25,640,918	30,333,707	14	3,171,286	2,856,636	7,216,036
Diversas	10	5,224,622	4,510,636	1,168,867	16			
		29,451,572	30,151,554	31,502,574		61,199,256	50,808,159	42,880,539
Existencias, neto	11	20,897,963	26,316,325	20,280,926				
Gastos pagados por anticipado		846,926	225,136	210,622		516,655	500,881	468,259
Total activo corriente		52,145,915	57,069,006	53,535,079	14	61,715,911	51,309,040	43,348,798
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>								
Impuesto a la renta diferido	12	2,154,207	2,752,606	3,028,806				
Mejoras en inmueble arrendado,								
unidades de transporte y equipo, neto	13	2,177,171	2,333,041	2,442,875		19,725,985	19,725,985	19,725,985
Intangibles, neto		151,146	126,831	95,086		(24,813,457)	(8,753,541)	(3,972,937)
Total activo no corriente		4,482,524	5,212,478	5,566,767	18	(5,087,472)	10,972,444	15,753,048
Total activo		56,628,439	62,281,484	59,101,846		56,628,439	62,281,484	59,101,846
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>								
<b>PASIVO CORRIENTE</b>								
Obligaciones financieras								
Cuentas por pagar comerciales								
Otras cuentas por pagar								
Total pasivo corriente								
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>								
Obligaciones financieras								
Total pasivo								
<b>PATRIMONIO NETO</b>								
Capital social								
Resultados acumulados								
Total patrimonio neto								
Total pasivo y patrimonio neto								

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

TECNOFARMA 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>
VENTAS NETAS		94,147,484	108,694,662
COSTO DE VENTAS	19	(53,663,355)	(60,017,662)
		-----	-----
Utilidad bruta		40,484,129	48,677,000
		-----	-----
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES:			
Gastos de ventas	20	(40,919,236)	(40,852,936)
Gastos de administración	21	(11,271,214)	(9,736,630)
Gastos financieros	22	(5,131,817)	(4,544,569)
Ingresos financieros	22	1,232,399	1,586,800
Otros ingresos		144,222	365,931
		-----	-----
		(55,945,646)	(53,181,404)
		-----	-----
Pérdida antes de impuesto a la renta		(15,461,517)	(4,504,404)
IMPUESTO A LA RENTA	12	(598,399)	(276,200)
		-----	-----
Pérdida neta		(16,059,916)	(4,780,604)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		-	-
		-----	-----
Total resultados integrales		(16,059,916)	(4,780,604)
		=====	=====

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

TECNOFARMA 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>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL PATRIMONIO NETO</u>
SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2013	19,725,985	(3,972,937)	15,753,048
Pérdida neta	-	(4,780,604)	(4,780,604)
	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	19,725,985	(8,753,541)	10,972,444
Pérdida neta	-	(16,059,916)	(16,059,916)
	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	19,725,985	(24,813,457)	(5,087,472)
	=====	=====	=====

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

TECNOFARMA 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>
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta del año	(16,059,916)	(4,780,604)
Más (menos) ajustes a la pérdida neta:		
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	2,240	-
Estimación por desvalorización de existencias	3,948,938	2,271,319
Depreciación	687,293	698,985
Amortización	64,345	36,550
Pérdida (utilidad) en venta de activo fijo	9,698	(183,905)
Impuesto a la renta diferido	598,399	276,200
Ajuste en resultados acumulados	(578,441)	(168,708)
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Disminución de cuentas por cobrar	1,188,407	1,008,178
Disminución de existencias	1,469,424	(8,306,718)
Aumento de gastos pagados por anticipado	(621,790)	(14,514)
Aumento de cuentas por pagar comerciales	12,546,146	14,427,145
Aumento de otras cuentas por pagar	402,426	(3,847,851)
	-----	-----
AUMENTO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	3,657,169	1,416,077
	-----	-----
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de activo fijo	59,657	204,532
Compra de activo fijo	(227,470)	(502,489)
Compra de intangibles	(88,660)	(68,295)
	-----	-----
DISMINUCIÓN DE EFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(256,473)	(366,252)
	-----	-----
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Variación neta de obligaciones financieras	(2,827,233)	(2,214,791)
	-----	-----
DISMINUCIÓN DE EFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(2,827,233)	(2,214,791)
	-----	-----
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	573,463	(1,164,966)
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	375,991	1,540,957
	-----	-----
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	949,454	375,991
	=====	=====

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

## TECNOFARMA S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 Y AL 1 DE ENERO DE 2013

#### 1. IDENTIFICACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

(a) Identificación:

TECNOFARMA S.A., (en adelante la Compañía) se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 29 de noviembre de 1990. Es subsidiaria de Route International domiciliada en Panamá, poseedora del 99.99% del accionariado.

Su domicilio legal así como sus oficinas administrativas se encuentran ubicadas en la Av. Javier Prado N° 5998, distrito de La Molina, provincia de Lima, Perú. Su almacén se encuentra ubicado en la Carretera Central N° 1115, distrito de Santa Anita, provincia de Lima, Perú.

(b) Actividad económica:

Su actividad económica principal es la importación y comercialización de productos farmacéuticos, éticos y médicos de uso humano.

(c) Aprobación de los estados financieros:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 (fecha de adopción a las NIIF), de 2013 y el 1 de enero de 2013 (fecha de transición para la adopción a las NIIF) han sido autorizados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados para la aprobación de los Accionistas. En opinión de la Gerencia General de la Compañía, los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo en el transcurso del primer semestre de 2015.

(d) La Compañía importa el total de las mercaderías y muestras médicas que comercializa a nivel nacional, a dos proveedores del exterior, Adium Pharma S.A. y Amedrugs Corporation S.A. La Gerencia estima que no habrá problemas de abastecimiento que puedan afectar las operaciones de la Compañía.

#### 2. SITUACIÓN PATRIMONIAL

Las pérdidas de la Compañía han generado patrimonio negativo. Esta situación se generó en el año 2014.

En consecuencia, el Directorio debe convocar a Junta General de Accionistas y dentro de los 15 días siguientes a la fecha de la convocatoria y proceder de acuerdo al Art. 176° de la Ley General de Sociedades.

En opinión de la Gerencia de la Compañía esta situación deficitaria se revertirá en el mediano plazo. Para ello tomaron las siguientes medidas:

- a) **Reestructuración comercial:** Las condiciones comerciales serán establecidas por el departamento de marketing, de esta forma se busca que las estrategias de ventas y de marketing se encuentran alineadas.
- b) **Control de existencias de canales comerciales:** La atención de las órdenes de compra de sus clientes en el canal privado o retail, responderán al consumo final o drenaje, de esta forma la venta de la Compañía (sell in), se encontrará alineada con el consumo real (sell out).
- c) Al atender al mercado según la demanda, se evita incrementar las existencias en los canales comerciales y mantener bajo control el stock, ubicándose en una mejor posición al momento de negociar nuevas condiciones comerciales.
- d) Con el objetivo de lograr un mejor acercamiento a los médicos, la inversión en actividades dirigidas a la participación de congresos científicos tanto a nivel local como internacional se incrementará.
- e) Uno de los accionistas cancelará parte de la deuda comercial que la Compañía mantiene con su principal proveedor Adium Pharma S.A. a cambio de incrementar su participación en el capital de la Compañía.

### 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 NIIF, 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, año de la adopción de las NIIF por la Compañía. Anteriormente los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con prácticas contables Generalmente Aceptados en el Perú (en adelante PCGA en el Perú).

Estos estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2014 son los primeros que prepara la Compañía en concordancia con las NIIF. La Nota 4 proporciona una explicación de cómo la transición a las NIIF ha afectado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo informados por la Compañía.

- (ii) La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, que manifiestan expresamente haber cumplido con la aplicación de las NIIF en su totalidad, sin restricciones ni reservas.
  - (iii) Los estados financieros 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 resumen a continuación y se adoptaron pero ninguna de ellas tuvo efecto importante en los estados financieros de la Compañía:

**NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación**

1.	Compensación de Activos Financieros con Pasivos Financieros (Modificaciones a la NIC 32)
<p><b>Modificaciones a la NIC 32</b> Emitidas: Diciembre de 2011</p>	<p>La modificación aclara los requisitos contables aplicables a la compensación de instrumentos financieros.</p> <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"> <li>a) no debe estar condicionado a un hecho futuro; y</li> <li>b) debe ser legalmente exigible en todas las circunstancias siguientes:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) El curso normal de los negocios;</li> <li>(ii) Un caso de incumplimiento; y</li> <li>(iii) Un evento de insolvencia o quiebra de la entidad y de todas las contrapartes.</li> </ul> </li> </ul>

**NIC 36 Deterioro de Activos**

2.	Declaraciones de Montos Recuperables aplicables a Activos No Financieros (Modificaciones a la NIC 36)
<p><b>Modificaciones a la NIC 36</b> Emitidas: Mayo de 2013</p>	<p><b>Revelación - Monto recuperable de un activo (o Unidad Generadora de Efectivo - UGE)</b> 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.	<b>Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Coberturas (Modificaciones a la NIC 39)</b>
<b>Modificaciones a la NIC 39</b> <b>Emitidas: Junio de 2013</b>	<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"> <li>a) La novación es consecuencia de leyes o reglamentos (o de la introducción de leyes o reglamentos)</li> <li>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.</li> <li>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 incluyese: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Cambios en los requisitos de las garantías</li> <li>- Derechos a compensar saldos de cuentas por cobrar con saldos de cuentas por pagar</li> <li>- Tasas impuestas.</li> </ul> </li> </ul>

### CINIIF 21 - Gravámenes

4.	
<b>CINIIF 21</b> <b>Emitida: Mayo de 2013</b>	<p>La CINIIF 21 brinda orientación sobre cuándo reconocer un pasivo aplicable a los gravámenes impuestos por el gobierno:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes</li> <li>- En los que se conoce la fecha y el importe</li> </ul>

#### (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, para desvalorización de existencias, a la vida útil y valor recuperable del activo fijo e intangible y a la determinación del activo por 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 y al 1 de enero de 2013 están valuados al tipo de cambio de cierre de cada periodo. 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 de los rubros ingresos y 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, cuentas por cobrar, obligaciones financieras y cuentas por pagar. 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 valuaciones técnicas tales como comparación de operaciones recientes, el valor de otro instrumento similar inherente y el análisis mediante flujos de fondos, entre otros.

(f) Clasificación, reconocimiento y valuación 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, le aplica los acápite (i) y (ii) siguientes:

- (i) Los activos al valor razonable con efecto en resultados incluye al efectivo.

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.

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable, son registrados en el estado de resultados integrales.

- (ii) 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. Las cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar diversas 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 de las cuentas por cobrar es a su valor nominal, como su vencimiento es a corto plazo no hay diferencias significativas con su costo amortizado y si incluyen intereses, son llevados 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 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.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no tiene registrados pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

(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 la cuenta ingresos (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 por la Compañía para las cuentas por cobrar consiste, que son registrados al costo amortizado, es primero evaluar individualmente si es que existe evidencia objetiva de desvalorización para activos financieros significativos, o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. La Compañía considera como deteriorados todas aquellas partidas vencidas con una antigüedad mayor a 360 días por las cuales se ha efectuado las gestiones de cobranza sin obtener resultados y que a la fecha no se encuentran refinanciadas.

El valor en libros de estos activos 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 recuperó 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 recuperó es abonado a la cuenta de otros ingresos (recuperó 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 promedio, excepto en el caso de existencias por recibir que se valúan a su costo específico. El valor neto de realización es el precio de venta normal menos los costos para efectuar la 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) Mejoras en inmueble arrendado, unidades de transporte y equipos y depreciación acumulada

Las mejoras en inmueble arrendado, unidades de transporte y equipos se presentan al costo de adquisición menos su depreciación acumulada. La depreciación de las mejoras en inmueble arrendado, unidades de transporte y equipos es calculada siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada menos su valor residual. 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 y el método de depreciación 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 mejoras en inmueble arrendado, unidades de transporte y equipos, 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. Un activo se reconoce como intangible si es probable que los beneficios económicos futuros atribuibles que genere fluirán a la Compañía y su costo pueda ser medido confiablemente. Después del reconocimiento inicial, los intangibles se miden al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por desvalorización. Los intangibles 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.

Los intangibles 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. El período y el método de amortización se revisan al final de cada año. Los intangibles con vida útil indefinida no se amortizan, sino que se evalúa anualmente la existencia de indicios de deterioro, individualmente o a nivel de una unidad generadora de efectivo.

(n) Deterioro de activos no financieros

El valor de las mejoras en inmueble arrendado, unidades de transporte 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 revaluar 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.

(q) Reconocimiento de ingresos por ventas

Los ingresos por venta de bienes se reconocen, según sea el caso, 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 intereses, diferencias de cambio y otros ingresos

Los intereses son reconocidos conforme se devengan, utilizando el método de la tasa de interés efectiva;

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 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, 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, excepto por las diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias, en que la oportunidad de las reversiones de las diferencias temporales puede ser controlada y es probable que las diferencias temporales no sean reversadas en un futuro previsible.

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 estado de situación financiera y son reconocidos en la medida que sea probable que la utilidad imponible futura permita recupera 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 son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y puedan ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revelan en notas a los estados financieros.

(v) Nuevos pronunciamientos contables

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las normas e interpretaciones contables que fueron emitidas por el IASB y que serán efectivas a partir del 1 de enero de 2015 o en fecha posterior (Ver Nota 25).

4. NIIF 1 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, son los primeros estados financieros consolidados que la Compañía ha preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), para lo cual ha aplicado la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" en el estado de situación financiera de apertura al 1° de enero de 2013, fecha de transición a las NIIF.

Las políticas contables descritas en la Nota 3 han sido aplicadas al preparar los estados financieros por el año que termina el 31 de diciembre de 2014, la información comparativa presentada en estos estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y en la preparación del estado de situación financiera de apertura bajo NIIF al 1° de enero de 2013 (la fecha de transición de la Compañía).

La adecuación a NIIF de acuerdo con la NIIF 1 implica que todas las NIIF sean aplicadas retrospectivamente en la fecha de transición, considerando ciertas excepciones obligatorias y exenciones opcionales definidas por la norma.

La Compañía no ha utilizado ninguna exención opcional señalada en la NIIF 1 en su proceso de adecuación a NIIF.

Estimados -

Los estimados al 1° de enero de 2013, 31 de diciembre de 2013 y 2014 según NIIF son consistentes con aquellos establecidos a las mismas fechas anteriores de acuerdo a Prácticas y Principios de Contabilidad Aceptados en el Perú (en adelante PCGA en el Perú).

A fin de preparar el estado de situación financiera de apertura bajo NIIF, la Compañía ha reconocido ajustes a los montos de los estados financieros preparados bajo PCGA en el Perú previamente reportados. Los cuadros y notas explicativas incluidos en los puntos (i), (ii), (iii), (iv) y (v) siguientes, brindan una descripción detallada de las principales diferencias entre los PCGA en el Perú y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas por la Compañía, y el impacto sobre el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2014, al 31 de diciembre de 2013 y al 1° de enero de 2013, y sobre la utilidad neta al 31 de diciembre de 2013.

(i) Reconciliación del estado de situación financiera -

La reconciliación entre el estado de situación financiera bajo los PCGA y las NIIF al 1 de enero de 2013 (fecha de transición a NIIF) se detalla a continuación (expresado en nuevos soles):

	Saldos al 1° de enero de 2013 bajo PCGA en Perú	Ajustes por implemen- tación NIIF	Otros ajustes	Saldos al 1° de enero de 2013 bajo NIIF
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	1,540,957	-	-	1,540,957
Cuentas por cobrar comerciales, neto	30,333,707	-	-	30,333,707
Cuentas por cobrar diversas	1,168,867	-	-	1,168,867
Existencias, neto	28,772,144	(8,491,218)	-	20,280,926
Gastos pagados por anticipado	210,622	-	-	210,622
<b>Total activo corriente</b>	<b>62,026,297</b>	<b>(8,491,218)</b>	<b>-</b>	<b>53,535,079</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Impuesto a la renta diferido	481,441	2,547,365	-	3,028,806
Mejoras en inmueble arrendado, unidades de transporte y equipo, neto	2,442,875	-	-	2,442,875
Intangibles, neto	95,086	-	-	95,086
<b>Total activo no corriente</b>	<b>3,019,402</b>	<b>2,547,365</b>	<b>-</b>	<b>5,566,767</b>
<b>Total activo</b>	<b>65,045,699</b>	<b>(5,943,853)</b>	<b>-</b>	<b>59,101,846</b>
	=====	=====	=====	=====
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Obligaciones financieras	12,233,785	-	-	12,233,785
Cuentas por pagar comerciales	23,430,718	-	-	23,430,718
Otras cuentas por pagar	6,468,887	-	747,149	7,216,036
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>42,133,390</b>	<b>-</b>	<b>747,149</b>	<b>42,880,539</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Obligaciones financieras	468,259	-	-	468,259
<b>Total pasivo</b>	<b>42,601,649</b>	<b>-</b>	<b>747,149</b>	<b>43,348,798</b>
<b>Patrimonio neto</b>				
Capital	19,725,985	-	-	19,725,985
Resultados acumulados	2,718,065	(5,943,853)	(747,149)	(3,972,937)
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>22,444,050</b>	<b>(5,943,853)</b>	<b>(747,149)</b>	<b>15,753,048</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>65,045,699</b>	<b>(5,943,853)</b>	<b>-</b>	<b>59,101,846</b>
	=====	=====	=====	=====

Asimismo, la reconciliación de los saldos del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 se detalla a continuación (expresado en nuevos soles):

	Saldos al 31 de diciembre de 2013 bajo PCGA en Perú	Ajustes por implemen- tación NIIF al 1.1.2013	Ajustes por implemen- tación NIIF del 2013	Otros ajustes	Saldos al 31 de diciembre de 2013 bajo NIIF
<b>Activo</b>					
<b>Activo corriente</b>					
Efectivo y equivalente de efectivo	375,991	-	-	-	375,991
Cuentas por cobrar comerciales, neto	25,640,918	-	-	-	25,640,918
Cuentas por cobrar diversas	5,001,301	-	-	(490,665)	4,510,636
Existencias, neto	33,734,719	(8,491,218)	1,072,824	-	26,316,325
Gastos pagados por anticipado	225,136	-	-	-	225,136
<b>Total activo corriente</b>	<b>64,978,065</b>	<b>(8,491,218)</b>	<b>1,072,824</b>	<b>(490,665)</b>	<b>57,069,006</b>
<b>Activo no corriente</b>					
Impuesto a la renta diferido	527,088	2,547,365	(321,847)	-	2,752,606
Mejoras en inmueble arrendado, unidades de transporte y equipo, neto	2,333,041	-	-	-	2,333,041
Intangibles, neto	126,831	-	-	-	126,831
<b>Total activo no corriente</b>	<b>2,986,960</b>	<b>2,547,365</b>	<b>(321,847)</b>	<b>-</b>	<b>5,212,478</b>
<b>Total activo</b>	<b>67,965,025</b>	<b>(5,943,853)</b>	<b>750,977</b>	<b>(490,665)</b>	<b>62,281,484</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Obligaciones financieras	10,093,660	-	-	-	10,093,660
Cuentas por pagar comerciales	37,857,863	-	-	-	37,857,863
Otras cuentas por pagar	2,768,860	-	-	87,776	2,856,636
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>50,720,383</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>87,776</b>	<b>50,808,159</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Obligaciones financieras	500,881	-	-	-	500,881
<b>Total pasivo</b>	<b>51,221,264</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51,309,040</b>
<b>Patrimonio neto</b>					
Capital social	19,725,985	-	-	-	19,725,985
Resultados acumulados	(2,982,224)	(5,943,853)	750,977	(578,441)	(8,753,541)
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>16,743,761</b>	<b>(5,943,853)</b>	<b>750,977</b>	<b>(578,441)</b>	<b>10,972,444</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>67,965,025</b>	<b>(5,943,853)</b>	<b>750,977</b>	<b>(490,665)</b>	<b>62,281,484</b>

(ii) Reconciliación del estado de resultados integrales -

Una reconciliación entre el estado de resultados integrales bajo los PCGA en el Perú y las NIIF por el año 2013 se detalla a continuación (expresado en nuevos soles):

	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2013 bajo PCGA en Perú</u>	<u>Ajustes por implementación NIIF</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2013 bajo NIIF</u>
Ventas netas	108,694,662	-	108,694,662
Costo de ventas	(60,017,662)	-	(60,017,662)
	-----	-----	-----
<b>Utilidad bruta</b>	<b>48,677,000</b>	<b>-</b>	<b>48,677,000</b>
	-----	-----	-----
<b>(Gastos) ingresos operacionales:</b>			
Gastos de ventas	(41,925,760)	1,072,824	(40,852,936)
Gastos de administración	(9,736,630)	-	(9,736,630)
Otros ingresos	365,931	-	365,931
	-----	-----	-----
<b>Pérdida de operación</b>	<b>(51,296,459)</b>	<b>1,072,824</b>	<b>(50,223,635)</b>
	-----	-----	-----
<b>(Gastos) ingresos financieros:</b>			
Gastos	(4,544,569)	-	(4,544,569)
Ingresos	1,586,800	-	1,586,800
	-----	-----	-----
	<b>(2,957,769)</b>	<b>-</b>	<b>(2,957,769)</b>
	-----	-----	-----
<b>Pérdida antes de impuesto a la renta</b>	<b>(5,577,228)</b>	<b>1,072,824</b>	<b>(4,504,404)</b>
	-----	-----	-----
Impuesto a la renta diferido	45,647	(321,847)	(276,200)
	-----	-----	-----
<b>Pérdida neta del año</b>	<b>(5,531,581)</b>	<b>750,977</b>	<b>(4,780,604)</b>
	=====	=====	=====

(iii) Reconciliación del estado de cambios en el patrimonio neto -

La reconciliación entre el estado de cambios en el patrimonio neto bajo los PCGA en el Perú y las NIIF al 1 de enero de 2013 y 31 de diciembre de 2013 se detalla a continuación:

a) Reconciliación del patrimonio neto bajo PCGA en el Perú a NIIF al 1 de enero de 2013 (expresado en nuevos soles):

	Patrimonio neto
Patrimonio neto bajo PCGA en el Perú al 1 de enero de 2013	22,444,050 -----
Efecto en resultados acumulados por el ajuste en:	
Existencias	(8,491,218)
Activo diferido por impuesto a la renta	2,547,365 -----
	(5,943,853) -----
Otros ajustes	(747,149) -----
Patrimonio neto de acuerdo a NIIF al 1 de enero de 2013	15,753,048 =====

b) Reconciliación del patrimonio neto bajo PCGA en el Perú a NIIF al 31 de diciembre de 2013 (expresado en nuevos soles):

	Patrimonio neto
Patrimonio neto bajo PCGA en el Perú al 31 de diciembre de 2013	16,743,761 -----
Ajuste en resultados acumulados según NIIF al 1 de enero de 2013	(5,943,853)
Otros ajustes	(578,441) -----
Existencias	1,072,824
Pasivo diferido por impuesto a la renta	(321,847) -----
Ajuste en resultado del ejercicio 2013	750,977 -----
Patrimonio neto de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre de 2013	10,972,444 =====

(iv) **Reconciliación del estado de flujo de efectivo -**

La adopción a NIIF no tiene efecto en los flujos de efectivo generados por la Compañía; pero si se han generado movimientos de algunas cuentas como consecuencia de los ajustes de adopción a NIIF, pero no son materiales.

(v) **Notas a la reconciliación del estado de situación financiera y resultados -**

**Saldos iniciales -**

Los saldos iniciales se derivan de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú, que comprenden las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), oficializadas a través de resoluciones emitidas a la fecha de emisión de los estados financieros por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC). Las NIIF incorporan las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos de los respectivos Comités de Interpretaciones (SIC y CINIIF).

**Ajustes -**

La adopción de las NIIF ha requerido ajustes a los saldos existentes en los estados financieros bajo principios de contabilidad generalmente aceptados. Los ajustes más importantes son:

(a) **Existencias, neto**

Costo

**Principios de contabilidad aceptados en el Perú -**

Las muestras médicas y el material promocional de la Compañía son reconocidas como parte del inventario y son transferidos al gasto en la medida que son consumidos.

**Normas Internacionales de Información Financiera -**

Mientras que de acuerdo con el párrafo 69 de la NIC 38, tanto las muestras médicas como el material promocional deben ser reconocidas como gasto del periodo.

Como consecuencia de la adopción por primera vez, se registró principalmente un ajuste disminuyendo el rubro "Existencias, neto" al 1 de enero de 2013 de S/. 8,491,218 (aumentando en S/. 1,072,824 en el año 2013) como ajuste de transición a las NIIF con cargo a la cuenta "Resultados acumulados" en el patrimonio neto de S/. 5,943,853 (con abono de S/. 750,977 en el año 2013) y con cargo al impuesto a la renta diferido de S/. 2,547,365 (con abono de S/. 321,847 en el año 2013).

(b) Impuesto a la renta diferido

Los ajustes producto de la adopción por primera vez de NIIF han generado diferencias temporales. De acuerdo a las políticas contables descrita en la nota 3 (t), la Compañía ha registrado el impuesto a la renta diferido generado por éstas partidas. El ajuste por impuesto a la renta diferido es reconocido en el rubro de "Resultados acumulados" en el estado de cambios en el patrimonio neto de acuerdo a la correlación con las transacciones que lo generaron a la fecha de transición.

(c) Patrimonio neto

El patrimonio neto resulta de la diferencia entre los activos y pasivos una vez realizados los ajustes por primera adopción de las NIIF, conforme se detalla en los párrafos anteriores. La distribución de los ajustes en las partidas del patrimonio neto se ha realizado de acuerdo con la NIIF 1 y considerando lo siguiente: i) el rubro de capital, se ha mantenido sin modificaciones, debido a que su importe resulta de la aplicación de las normas legales vigentes en el Perú y representan decisiones de atribución de partidas del patrimonio tomadas por los accionistas, y ii) todos los efectos remanentes se han incluido en la cuenta resultados acumulados al 1 de enero de 2013.

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

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros. Los principales riesgos que pueden afectar adversamente a los activos y pasivos financieros de la Compañía así como a sus flujos de caja futuros son: riesgos de liquidez, de crédito, de interés y de cambio. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos. 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, siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio.

Se incluye el análisis de sensibilidad en los instrumentos financieros de la Compañía para ver su variabilidad frente a los cambios del mercado y mostrar el impacto en el estado de resultados o en el patrimonio si fuese el caso.

La sensibilidad ha sido preparada por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 con los saldos de activos y pasivos financieros a esas fechas.

Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge de la administración de la Compañía del capital de trabajo, de los cargos financieros y de los pagos del capital de sus instrumentos de deuda. Es el riesgo que la Compañía tenga dificultades para cumplir sus obligaciones cuando éstas venzan.

La política de la Compañía es asegurarse que siempre cuenten con suficiente efectivo que le permita cumplir sus obligaciones a su vencimiento. Para lograr este fin, trata de mantener saldos de efectivo (o facilidades de crédito acordadas), para cubrir sus requerimientos esperados por un periodo de al menos 45 días. La Compañía también trata de reducir el riesgo de liquidez mediante tasas de interés fijas en una parte de su endeudamiento a largo plazo. Esto también se describe en la sección “riesgo de tasas de interés”, líneas abajo.

El siguiente cuadro muestra los vencimientos de los pasivos financieros (en nuevos de 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 5 años</u>	<u>Total</u>
Obligaciones financieras	7,623,961	418,144	98,511	8,140,616
Cuentas por pagar comerciales	50,404,009	-	-	50,404,009
Otras cuentas por pagar	3,171,286	-	-	3,171,286
	-----	-----	-----	-----
<b>Total</b>	<b>61,199,256</b>	<b>418,144</b>	<b>98,511</b>	<b>61,715,911</b>
	=====	=====	=====	=====

  

<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 5 años</u>	<u>Total</u>
Obligaciones financieras	10,093,660	448,492	52,389	10,594,541
Cuentas por pagar comerciales	37,857,863	-	-	37,857,863
Otras cuentas por pagar	2,856,636	-	-	2,856,636
	-----	-----	-----	-----
<b>Total</b>	<b>50,808,159</b>	<b>448,492</b>	<b>52,389</b>	<b>51,309,040</b>
	=====	=====	=====	=====

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>
Obligaciones financieras	8,140,616	10,594,541
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	949,454	375,991
	-----	-----
<b>Deuda neta</b>	<b>7,191,162</b>	<b>10,218,550</b>
	-----	-----
<b>Total del Patrimonio</b>	<b>(5,087,472)</b>	<b>10,972,444</b>
	-----	-----
<b>Ratio deuda no comercial / patrimonio</b>	<b>(1.41)</b>	<b>0.88</b>
	=====	=====

### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera para la Compañía si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no pueden cumplir sus obligaciones contractuales. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito principalmente por las ventas al crédito. Es política de la Compañía, implementada localmente, evaluar el riesgo de crédito de nuevos clientes antes de firmar operaciones de ventas. Estas evaluaciones de crédito son tomadas en cuenta por la práctica local de negocios.

La Compañía ha establecido una política de créditos según la cual cada cliente nuevo es analizado individualmente para ver si es sujeto de crédito antes que las condiciones estándares de la Compañía de pago y entrega le sean ofrecidos.

La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas si están disponibles y, en algunos casos, referencias bancarias.

Se establecen límites de compra para cada cliente sujeto a la aprobación. Estos límites son revisados periódicamente. Los clientes que no cumplen con los requisitos mínimos de crédito de la Compañía pueden efectuar transacciones con la Compañía sobre la base de pagos anticipados.

El riesgo de crédito también surge del efectivo y equivalente de efectivo y de depósitos en bancos e instituciones financieras.

En el caso de bancos e instituciones financieras se aceptan únicamente compañías evaluadas independientemente con un calificativo "A". La Compañía no utiliza derivados para administrar el riesgo de crédito, aunque en algunos casos aislados, podría tomar acciones para mitigar tales riesgos si el mismo está suficientemente concentrado.

Las revelaciones cuantitativas de la exposición al riesgo de crédito con relación a cuentas por cobrar comerciales que no estén vencidas ni deterioradas, se detallan en la Nota 9.

### Riesgo de interés

La Compañía está expuesta al riesgo de intereses de flujo de caja por los préstamos a largo plazo que mantiene y a tasas variables. Actualmente la política de la Compañía es que los préstamos externos concertados (excluyendo sobregiros de corto plazo y arrendamientos financieros por pagar) sean préstamos a tasas fijas. Esta política es administrada centralmente y la Compañía tiene como política no obtener préstamos a largo plazo de fuentes externas.

La Compañía analiza la exposición a la tasa de interés trimestralmente. Se realiza un análisis de sensibilidad aplicando una técnica de simulación a los pasivos que representan posiciones importantes sujetas a intereses. Se analizan varios escenarios tomando en consideración la refinanciación y/o renovación de las posiciones existentes.

La Gerencia de la Compañía considera que el riesgo de las tasas de interés de sus contratos de financiamiento no difieren significativamente de la tasa de interés que se encuentra disponible para la Compañía en el mercado, para instrumentos similares.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene endeudamiento a corto y largo plazo, los mismos que han sido pactados con las entidades financieras a una tasa de interés fija.

#### Riesgo de cambio

La mayoría de las transacciones de la Compañía se realizan en nuevos soles. La exposición a los tipos de cambio proviene de los préstamos que toma la Compañía, facturas de proveedores y saldos de cuentas por cobrar y caja, que están básicamente denominadas en dólares estadounidenses. En el estado de situación financiera, estos conceptos son presentados al tipo de cambio de fin de período.

Para mitigar la exposición de la Compañía al riesgo cambiario, los flujos de caja en moneda no funcional son revisados continuamente; por lo general cuando los importes a pagar por compras en dólares superan el importe disponible en esa moneda se realiza una operación de cambio de moneda.

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 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 compra y S/. 2.796 para la venta en el 2013).

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

	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>de 2013</u>
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	87,617	40,276	30,022
Cuentas por cobrar diversas	74,315	27,200	43,962
	-----	-----	-----
	161,932	67,476	73,984
	-----	-----	-----
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	(296,288)	(290,848)	(279,909)
Cuentas por pagar comerciales	(16,738,145)	(13,344,559)	(8,873,651)
	-----	-----	-----
	(17,034,433)	(13,635,407)	(9,153,560)
	-----	-----	-----
Pasivo neto	(16,872,501)	(13,567,931)	(9,079,576)
	=====	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía ha decidido asumir el riesgo de cambio que generó esta posición, por lo que no ha realizado operaciones de cobertura con productos derivados. Durante el ejercicio 2014, la Compañía ha registrado una pérdida neta por diferencia de cambio de S/. 3,336,725 (S/. 2,446,934 en 2013).

Si al 31 de diciembre de 2014, el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 10% en relación con el dólar estadounidense con todas las otras variables mantenidas constantes, la (pérdida) utilidad después de impuestos por el año 2014 se habría incrementado/disminuido en (S/. 162,601) (S/. 251,514 por el año 2013), principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas de cambio en las cuentas por pagar comerciales.

#### 6. PRINCIPALES INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las normas contables definen un instrumento financiero como cualquier activo y pasivo financiero de una empresa, considerando como tales efectivo y equivalentes 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			Al 1 de enero de 2013					
	Activos financieros			Activos financieros			Activos financieros					
	A valor razonable	Cuentas por cobrar	Pasivos financieros al costo amortizado	Total	A valor razonable	Cuentas por cobrar	Pasivos financieros al costo amortizado	Total	A valor razonable	Cuentas por cobrar	Pasivos financieros al costo amortizado	Total
<b>Activos</b>												
Efectivo y equivalente de efectivo	949,454	-	-	949,454	375,991	-	-	375,991	1,540,957	-	-	1,540,957
Cuentas por cobrar comerciales	-	24,226,950	-	24,226,950	-	25,640,918	-	25,640,918	-	30,333,707	-	30,333,707
Cuentas por cobrar diversas	-	1,041,437	-	1,041,437	-	887,108	-	887,108	-	913,987	-	913,987
	949,454	25,268,387	-	26,217,841	375,991	26,528,026	-	26,904,017	1,540,957	31,247,694	-	32,788,651
<b>Pasivos</b>												
Obligaciones financieras	-	-	8,140,616	8,140,616	-	-	10,594,541	10,594,541	-	-	12,702,044	12,702,044
Cuentas por pagar comerciales	-	-	50,404,009	50,404,009	-	-	37,857,863	37,857,863	-	-	23,430,718	23,430,718
Otras cuentas por pagar	-	-	1,198,072	1,198,072	-	-	808,197	808,197	-	-	1,067,873	1,067,873
	-	-	59,742,697	59,742,697	-	-	49,260,601	49,260,601	-	-	37,200,635	37,200,635

7. TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO MOVIMIENTO DE FONDOS

2014

- Se adquirieron activos fijos mediante contratos de arrendamiento financiero por S/. 515,405 (US\$ 176,508), los cuales al 31 de diciembre se encuentran pendientes de pago S/. 373,308 (US\$ 124,894) registrados como obligaciones financieras.

2013

- Se adquirieron activos fijos mediante contratos de arrendamiento financiero por S/. 436,506 (US\$ 156,230), los cuales al 31 de diciembre se encuentran pendientes de pago S/. 299,980 (US\$ 107,289) registrados como obligaciones financieras.

8. EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO

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

<u>Descripción</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>enero de 2013</u>
Fondo fijo	794	11,474	2,947
Cuentas corrientes bancarias (a)	927,550	361,494	1,467,603
Depósitos en garantía (b)	21,110	3,023	70,407
	-----	-----	-----
	949,454	375,991	1,540,957
	=====	=====	=====

- (a) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en moneda nacional y en dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y no generan intereses.
- (b) Corresponden a depósitos en el BBVA Continental; no tienen fecha de vencimiento y generan intereses de 1.2% anual. Estos depósitos garantizan cartas fianzas hasta por S/. 21,110 a favor de clientes para garantizar el fiel cumplimiento de licitaciones y adjudicaciones públicas.

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

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

<u>Descripción</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>enero</u> <u>de 2013</u>
<u>A terceros</u>			
Facturas por cobrar	5,164,801	7,569,448	8,139,782
Letras por cobrar en cartera	9,975,709	8,136,068	8,969,763
Letras por cobrar en cobranza	1,831,429	154,072	1,236,166
Letras por cobrar en descuento (Nota 14)	7,255,011	9,781,330	11,987,996
Cuentas de cobranza dudosa	242,395	240,155	240,155
	-----	-----	-----
	24,469,345	25,881,073	30,573,862
	-----	-----	-----
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	(242,395)	(240,155)	(240,155)
	-----	-----	-----
	24,226,950	25,640,918	30,333,707
	-----	-----	-----

- (a) Las facturas y letras por cobrar son de vencimiento corriente y no devengan intereses.
- (b) Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1 de enero de 2013, la antigüedad del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue (expresado en nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>enero</u> <u>de 2013</u>
<u>A terceros</u>			
Por vencer	23,376,776	24,456,613	28,717,587
Vencidos			
Hasta 60 días	850,174	1,157,401	1,561,339
De 61 a 180 días	-	26,904	54,781
Más de 360 días	242,395	240,155	240,155
	-----	-----	-----
	24,469,345	25,881,073	30,573,862
	=====	=====	=====

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

<u>Descripción</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>enero de</u>
Saldos iniciales	240,155	240,155	240,155
Adiciones	2,240	-	-
Saldos finales	242,395	240,155	240,155

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, 2013 y 1 de enero de 2013.

#### 10. CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS

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

<u>Descripción</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>enero de</u>
Préstamos a accionista	-	-	63,694
Entregas a rendir cuenta	392,861	377,347	387,912
Anticipos otorgados a proveedores	214,662	166,695	201,859
Saldo a favor de impuesto general a las ventas - Cuenta propia	80,690	450,135	-
Saldo a favor del Impuesto a la Renta de la Compañía	3,578,281	2,918,513	-
Impuesto Temporal a los Activos Netos	524,214	254,880	254,880
Depósitos en garantía	116,922	96,941	116,277
Otros cuentas por cobrar diversas	316,992	246,125	144,245
	5,224,622	4,510,636	1,168,867

11. EXISTENCIAS

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

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Al 1 de enero de 2013</u>
Mercaderías	22,154,499	26,803,656	20,240,990
Suministros diversos	75,340	70,122	72,641
Envases y embalajes	13,786	15,195	13,957
Existencias por recibir	274,460	2,336	280,109
	-----	-----	-----
Total	22,518,085	26,891,309	20,607,697
Estimación para desvalorización de existencias	(1,620,122)	(574,984)	(326,771)
	-----	-----	-----
	20,897,963	26,316,325	20,280,926
	=====	=====	=====

(a) A continuación se presenta el movimiento de la estimación para desvalorización de existencias (expresado en nuevos soles):

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Al 1 de enero de 2013</u>
Saldo inicial	574,984	326,771	520,610
Estimación del año	3,948,938	2,271,319	1,074,778
Destrucciones	(2,903,800)	(2,023,106)	(1,268,617)
	-----	-----	-----
Saldo final	1,620,122	574,984	326,771
	=====	=====	=====

La Gerencia evalúa periódicamente si existen problemas de obsolescencia o deterioro de sus existencias procediendo, de ser necesario, a registrar una estimación por desvalorización de existencias con cargo a resultados. En su opinión, dicha estimación es suficiente para disminuir el costo de las existencias a su valor neto de realización.

12. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

A continuación se detallan los componentes que originan el activo y pasivo por impuestos a las renta diferido al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1 de enero de 2013:

	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013		Al 1 de enero de 2013	
	Importe	Años en que se recuperará el activo	Importe	Años en que se recuperará el activo	Importe	Años en que se recuperará el activo
El activo diferido se ha generado por lo siguiente:						
1. Vacaciones provisionadas y no pagadas	320,066	1	354,592	1	382,190	1
2. Estimación para desvalorización de existencias	453,637	1	172,496	1	98,031	1
3. Provisión servicio de auditoría	-	1	-	1	1,220	1
4. Muestras médicas registradas en resultados	1,380,504	1	2,225,518	1	2,547,365	1
	-----		-----		-----	
Activo diferido al final del ejercicio	2,154,207		2,752,606		3,028,806	
Menos: Saldo al inicio del ejercicio	2,752,606		3,028,806		135,839	
	-----		-----		-----	
Efecto neto en del año	(598,399)		(276,200)		2,892,967	
	=====		=====		=====	
Efecto cargado a resultados del ejercicio	(598,399)		(276,200)		2,598,089	
Efecto en resultados acumulados	-		-		294,878	
	-----		-----		-----	
	(598,399)		(276,200)		2,892,967	
	=====		=====		=====	

13. MEJORAS EN INMUEBLE ARRENDADO, UNIDADES DE TRANSPORTE Y EQUIPOS, NETO

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

	AÑO 2014					SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
	SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2013	ADICIONES	VENTAS	TRANSFERENCIAS	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	
<b>COSTO DE:</b>						
Mejoras en inmueble arrendado	668,091	35,380	-	-	703,471	703,471
Unidades de transporte	1,926,693	442,600	(566,062)	53,354	1,856,585	2,280,934
Muebles y enseres	336,118	15,631	(3,344)	-	348,405	336,198
Equipos diversos	384,610	28,591	(5,442)	-	407,759	401,194
Equipos de cómputo	875,308	87,576	(84,763)	-	878,121	833,482
Unidades en tránsito	56,194	-	-	(53,354)	2,840	-
Total costo	4,247,014	609,778	(659,611)	-	4,197,181	4,555,279
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE:</b>						
Mejoras en inmueble arrendado	102,281	34,642	-	-	136,923	172,097
Unidades de transporte	849,009	451,756	(566,062)	-	734,703	1,133,533
Muebles y enseres	213,876	20,653	(3,089)	-	231,440	246,381
Equipos diversos	177,643	33,266	(2,586)	-	208,323	226,348
Equipos de cómputo	461,330	158,668	(67,247)	-	552,751	599,749
Total depreciación acumulada	1,804,139	698,985	(638,984)	-	1,864,140	2,378,108
Valor neto	2,442,875				2,333,041	2,177,171

- a) La depreciación se calcula por el método de línea recta para asignar su costo durante el estimado de su vida útil señalada a continuación:

	<u>Años</u>
Mejoras en inmueble arrendado	20
Unidades de transporte	4
Muebles y enseres	10
Equipos diversos	10
Equipos de cómputo	4

b) Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 1 de enero de 2013, el costo neto de las unidades de transporte bajo arrendamiento financiero se encuentran compuesta de la siguiente manera (expresado en nuevos soles):

	2014		2013		Al 1 de enero de 2013	
	<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	2,280,934	1,133,533	1,147,401	1,856,586	734,703	1,121,883
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
			1,926,693	849,010		1,077,683
			=====	=====		=====

El desembolso en el año 2014 ascendió a US\$ 171,068 (US\$ 147,309 en el 2013). Los montos a pagar en el 2015, 2016, 2017 y 2018 ascienden a US\$ 123,436, US\$ 87,167, US\$ 52,727 y US\$ 32,958, respectivamente.

- c) El gasto de la depreciación del ejercicio fue como sigue (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos de ventas (Nota 20)	547,341	563,320
Gastos de administración (Nota 21)	139,952	135,665
	-----	-----
	687,293	698,985
	=====	=====

- d) 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.



- (a) 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 9). El riesgo de crédito se mantiene en la Compañía hasta que las facturas 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>
2014	-	10,093,660
2015	7,623,961	312,228
2016	260,543	136,264
2017	157,601	52,389
2018	98,511	-
	-----	-----
	8,140,616	10,594,541
	=====	=====



16. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

<u>Descripción</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>Al 1 de</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>enero</u>
			<u>de 2013</u>
Impuesto General a las Ventas	-	-	21,181
Impuesto a la Renta de la Compañía	-	-	2,238,638
Impuesto retenido a los trabajadores	241,753	214,531	242,571
Aportes a las Administradoras de Fondos de Pensiones	180,706	175,862	178,082
Aportes a Essalud	132,022	95,071	96,891
Otros tributos y contribuciones por pagar	22,798	26,062	22,237
Vacaciones por pagar	1,143,093	1,181,965	1,273,965
Participación de los trabajadores	5,242	5,242	1,128,997
Compensación por tiempo de servicios	247,600	261,930	254,266
Cuentas por pagar a accionista	-	-	434,851
Cuentas por pagar al personal	855,839	600,655	609,958
Otras provisiones	-	-	305,187
Otros menores	342,233	295,318	409,212
	<u>3,171,286</u>	<u>2,856,636</u>	<u>7,216,036</u>

El total de remuneraciones recibidas por el personal clave (la Compañía ha definido como personal clave a la alta gerencia y al comité de directores) de la Compañía en el año 2014 ascendió aproximadamente a S/. 4,365,295 (aproximadamente a S/. 3,635,710 en el año 2013), los cuales incluyen beneficios a corto plazo y la compensación por tiempo de servicios de dicho personal.

17. GARANTÍAS OTORGADAS

La Compañía ha otorgado cartas fianzas por S/. 254,109 a favor de clientes para garantizar el fiel cumplimiento de licitaciones y adjudicaciones públicas.

18. PATRIMONIO NETO

- (a) Capital - Está representado por 19,725,985 acciones comunes, suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción. Al 31 de diciembre de 2014 habían dos accionistas extranjeros (personas jurídicas).

La estructura de la participación accionaria es como sigue:

Porcentaje de participación individual del capital			Número de accionistas	Porcentaje total de participación
	Hasta	1	1	0.001
De	90 a	99	1	99.999
			---	-----
			2	100.00
			==	=====

- (b) 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 con la tasa del 4.1% sobre el monto distribuido (ver Nota 24 (c)), de cargo de los accionistas, 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.

#### 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	26,803,656	20,240,990
Suministros diversos	70,122	72,641
Envases y embalajes	15,195	13,957
	-----	-----
	26,888,973	20,327,588
	-----	-----
Compra de existencias	48,014,705	66,392,338
Estimación por desvalorización de existencias	3,948,938	2,271,319
Destrucción de existencias	(2,903,800)	(2,023,106)
Otros consumos	(41,836)	(61,504)
	-----	-----
	49,018,007	66,579,047
	-----	-----
<u>Menos:</u>		
Inventario final de:		
Mercaderías	(22,154,499)	(26,803,656)
Suministros diversos	(75,340)	(70,122)
Envases y embalajes	(13,786)	(15,195)
	-----	-----
	(22,243,625)	(26,888,973)
	-----	-----
	53,663,355	60,017,662
	=====	=====

20. GASTOS DE VENTAS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cargas de personal	18,550,244	18,066,457
Servicios de terceros (a)	8,601,936	9,403,661
Tributos	16,145	15,708
Cargas diversas de gestión (b)	13,165,695	12,790,541
Depreciación	547,341	563,320
Amortización	35,635	13,249
Cobranza dudosa	2,240	-
	-----	-----
	40,919,236	40,852,936
	=====	=====

(a) Incluye principalmente gastos de alquiler de oficina y almacén, servicio de marketing y capacitación (congresos) de los visitadores médicos.

(b) Incluye principalmente gastos por entregas de muestras médicas.

21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

<u>Descripción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cargas de personal	6,643,531	5,841,146
Servicios de terceros (a)	3,097,032	2,782,437
Tributos	531,389	264,839
Cargas diversas de gestión	830,600	689,242
Depreciación	139,952	135,665
Amortización	28,710	23,301
	-----	-----
	11,271,214	9,736,630
	=====	=====

(a) Incluye principalmente gastos de alquiler de oficina y almacén.

22. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingresos</u>		
Ingresos por diferencia de cambio	1,232,399	1,585,262
Otros ingresos financieros	-	1,538
	-----	-----
	1,232,399	1,586,800
	=====	=====
<u>Gastos</u>		
Pérdida por diferencia de cambio	(4,569,124)	(4,032,196)
Otros gastos financieros	(562,693)	(512,373)
	-----	-----
	(5,131,817)	(4,544,569)
	=====	=====

23. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene las siguientes contingencias:

Fiscalización del Impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio 2007

La Administración Tributaria en una fiscalización efectuada en el año 2010, respecto al Impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio 2007, ha establecido mediante Resolución de Determinación N° 012-003-0021501 y Resolución de Multa N° 012-002-0016626 supuestas deudas tributarias por S/. 5,880,929.

El 20 de abril de 2011, la Compañía fue notificada con la Resolución de Intendencia N° 015-014-0009668/SUNAT que declaró infundada el Recurso de Reclamación interpuesta contra las mencionadas Resoluciones de Determinación y Multa emitidas por el ejercicio 2007.

Al respecto, el 8 de julio de 2011, la Compañía interpuso Recurso de Apelación contra la Resolución de Intendencia N° 015-014-0009668/SUNAT.

Estado Actual:

A la fecha el Recurso de Apelación interpuesto por la Compañía ha sido asignado a la Sala 8 del Tribunal Fiscal, encontrándose pendiente el pronunciamiento sobre el fondo de la controversia.

Al respecto, la Gerencia y los asesores legales de la Compañía consideran que existen probabilidades de obtener una resolución favorable en este procedimiento.

24. SITUACIÓN TRIBUTARIA

- (a) Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de 2010 y 2014 están pendientes de revisión por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria. Asimismo, están en proceso de fiscalización los periodos 2011, 2012 y 2013 y la Administración Tributaria no ha emitido aún resoluciones de determinación. 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 de Administración Tributaria no ha emitido resoluciones de determinación.
- (b) La pérdida tributaria del 2014 de S/. 15,413,055 (S/. 3,742,974 en el 2013), ha sido determinada como sigue (expresado en nuevos soles):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta	(15,461,517)	(4,504,404)
A) Partidas conciliatorias permanentes:		
<u>Adiciones</u>		
1. Exceso de gastos de representación	264,939	643,437
2. Gastos sin sustento tributario	574,125	513,258
3. Impuesto general a las ventas	508,131	252,690
4. Otros menores	157,598	75,930
	-----	-----
	1,504,793	1,485,315
	-----	-----
B) Partidas conciliatorias temporales:		
<u>Adiciones</u>		
1. Compras de muestras médicas registradas como gastos del año	11,487,997	11,407,376
2. Vacaciones provisionadas y no pagadas	683,429	623,334
3. Estimación para desvalorización de existencias	1,620,122	574,984
4. Gastos por servicio de auditoría 2014	-	31,500
	-----	-----
	13,791,548	12,637,194
	-----	-----

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Deducciones</u>		
1. Consumos de muestras médicas deducibles como gasto del año	(13,976,020)	(12,480,200)
2. Incineración de mercaderías	(574,984)	(326,771)
3. Vacaciones pagadas y reparadas	(665,375)	(549,211)
4. Gastos por servicios de auditoría 2013	(31,500)	(4,897)
	-----	-----
	(15,247,879)	(13,361,079)
	-----	-----
Pérdida tributaria del año	(15,413,055)	(3,742,974)
	-----	-----
Pérdida tributaria 2013	(3,742,974)	-
	-----	-----
	(19,156,029)	(3,742,974)
	=====	=====

La Compañía ha optado por el método que permite imputar su pérdida tributaria arrastrable contra las rentas netas que obtenga en los cuatro (4) ejercicios inmediatos posteriores al de su generación.

- (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) 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 la 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.

- (e) 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.

- (f) 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.

- (g) 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.

- (h) 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.
- (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.

A partir del 1 de abril de 2011 la alícuota se redujo a 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 los ejercicios 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.

25. 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 estima que las modificaciones y NIIF aplicables a la Compañía se considerarán de forma razonable en la preparación de los estados financieros de la Compañía en la fecha que su vigencia se haga efectiva.

La Compañía no ha estimado el efecto en sus estados financieros por aplicación de estas normas pero estima que no serían importantes.

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010 - 2012. Las ocho modificaciones estaban relacionadas con siete Normas.

NIIF		Sujeto a modificación
NIIF 3	Combinaciones de negocios	Contabilidad de contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios
NIIF 8	Segmentos de operación	Agregación de segmentos de operación
		Conciliación del total de los activos de los segmentos sobre los que se deba informar con los activos en la entidad
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. Las cuatro modificaciones estaban relacionadas con cuatro Normas.

NIIF		Sujeto a modificación
NIIF 1	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	Significado de "NIIF vigentes"
NIIF 3	Combinaciones de negocios	Excepciones al alcance para negocios conjuntos.
NIIF 13	Medición del valor razonable	Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera)
NIC 40	Propiedades de inversión	Aclaración de la interrelación entre la NIIF 3 y la NIC 40 al clasificar una propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada por el propietario

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012 - 2014.

NIIF 7	Instrumentos financieros: Revelaciones
NIIF 9	Instrumentos financieros: Modificaciones
NIIF 27	Estados financieros separados: Modificación
	Se permite el uso del método del valor patrimonial

Nuevos pronunciamientos

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

## 26. HECHOS SUBSECUENTES

No han ocurrido hechos de importancia desde la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y hasta el 18 de febrero 2015.

\*\*\*