

BPZ EXPLORACIÓN & PRODUCCIÓN S.R.L.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

JUNTAMENTE CON EL DICTAMEN

DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



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

BPZ EXPLORACIÓN & PRODUCCIÓN S.R.L.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación financiera separado

Estado de resultados integrales separado

Estado de cambios en el patrimonio neto separado

Estado de flujos de efectivo separado

Notas a los estados financieros

S/. = Nuevo sol

US\$ = Dólar estadounidense

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios
BPZ EXPLORACIÓN & PRODUCCIÓN S.R.L.

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de BPZ Exploración & Producción S.R.L. que comprenden los estados separados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados separados 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 1 a 28.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros Separados

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

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros separados 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 separados estén libres de errores importantes.
4. Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros separados 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 separados 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 separados.

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

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros separados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BPZ Exploración & Producción S.R.L. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Asunto de Énfasis

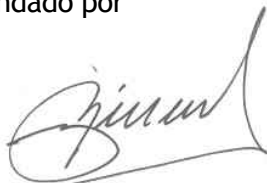
7. Los estados financieros separados que se acompañan han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará bajo el principio contable de empresa en marcha. La Compañía ha tenido en años anteriores, pérdidas recurrentes en sus operaciones que han generado un patrimonio negativo. Los planes de la Gerencia para revertir esta situación se describen en la Nota 2 a los estados financieros separados. Los estados financieros separados no incluyen ningún ajuste que podría resultar de esta incertidumbre de continuar como empresa en marcha.

Otros asuntos de Interés

8. Los estados financieros separados de BPZ Exploración & Producción S.R.L., han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en su subsidiaria y bajo el método de costo y no sobre una base consolidada; por lo que, se deben leer junto con los estados financieros de la subsidiaria.

Lima, Perú
1 de abril de 2015

Refrendado por



(Socio)

Luis Pierrend Castillo
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula N° 01-03823



BPZ EXPLORACIÓN & PRODUCCIÓN S.R.L.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

| <u>ACTIVO</u> | <u>Notas</u> | <u>2014</u> US\$ | <u>2013</u> US\$ | <u>PASIVO Y PATRIMONIO</u> | <u>Notas</u> | <u>2014</u> US\$ | <u>2013</u> US\$ |
|--|--------------|---------------------|---------------------|---|--------------|---------------------|---------------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | | | PASIVO CORRIENTE | | | |
| Efectivo | 7 | 9,344,804 | 2,460,485 | Cuentas por pagar comerciales | 15 | 5,662,010 | 141,717,777 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 8 | 1,836,781 | 151,376,386 | Cuentas por pagar a partes relacionadas | 9 | 6,360,575 | 12,698,717 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 9 | 2,150,459 | 37,646,906 | Otras cuentas por pagar | 16 | 25,672,130 | 26,572,042 |
| Otras cuentas por cobrar | | 4,428,659 | 3,192,239 | Ingresos diferidos | | 111,272 | 445,088 |
| Existencias | 10 | 11,485,368 | 16,865,377 | | | ----- | ----- |
| Gastos contratados por anticipado | | 662,104 | 796,305 | Total pasivo corriente | | 37,805,987 | 181,433,624 |
| | | ----- | ----- | | | ----- | ----- |
| Total activo corriente | | 29,908,175 | 212,337,698 | | | | |
| | | ----- | ----- | | | | |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | PASIVO NO CORRIENTE | | | |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 9 | 34,002,451 | 5,518,977 | Cuentas por pagar a partes relacionadas | 9 | 159,571,506 | 175,260,035 |
| Crédito fiscal por impuesto general a las ventas | | 85,494 | 1,912,417 | Otras cuentas por pagar | 16 | - | 16,755,363 |
| Impuesto a la renta diferido | 11 | 38,299,948 | 54,171,196 | Provisión para cierre de pozo | 17 | 5,330,263 | 1,036,876 |
| Inversión en subsidiaria | 12 | 11,012,578 | 11,012,578 | | | ----- | ----- |
| Depósitos a plazo en garantía | 13 | 2,509,177 | 3,459,400 | Total pasivo no corriente | | 164,901,769 | 193,052,274 |
| Inmuebles, maquinaria y equipo | 14 | 110,810,664 | 105,028,245 | | | ----- | ----- |
| Intangibles | | 8,035 | 76,189 | | | | |
| | | ----- | ----- | PATRIMONIO | 18 | | |
| Total activo no corriente | | 196,728,347 | 181,179,002 | Capital | | 102,426,512 | 102,397,342 |
| | | ----- | ----- | Resultados acumulados | | (78,497,746) | (83,366,540) |
| Total activo | | 226,636,522 | 393,516,700 | Total patrimonio | | 23,928,766 | 19,030,802 |
| | | ===== | ===== | Total pasivo y patrimonio | | 226,636,522 | 393,516,700 |
| | | | | | | ===== | ===== |

Las notas a los estados financieros separados adjuntas forman parte del estado de situación financiera.

BPZ EXPLORACIÓN & PRODUCCIÓN S.R.L.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADOS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

| | <u>Notas</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|--------------|-----------------------------|--------------------------------|
| VENTAS | | 88,138,164 | 53,291,797 |
| REGALÍAS | | (4,673,841) | (2,707,130) |
| COSTO DE VENTAS | 19 | (50,535,871) | (52,385,804) |
| Utilidad (pérdida) bruta | | ----- 32,928,452 | ----- (1,801,137) |
| GASTOS DE OPERACIÓN: | | | |
| Gastos de administración | 20 | (9,923,298) | (9,594,465) |
| Gastos de exploración | 21 | (1,732,967) | (1,037,021) |
| Baja de activos | | (4,106,905) | (1,175,299) |
| Gastos de paralización | 22 | - | (5,597,131) |
| Ingresos financieros | | 3,239,615 | 3,354,759 |
| Gastos financieros | | (565,888) | (3,224,234) |
| Otros ingresos | | 2,077,175 | 1,489,155 |
| Otros gastos | 23 | (393,959) | (2,735,035) |
| Total gastos de operación | | ----- (11,406,227) | ----- (18,519,271) |
| Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta | | ----- 21,522,225 | ----- (20,320,408) |
| IMPUESTO A LA RENTA | 25 | (16,653,431) | 6,943,927 |
| Utilidad (pérdida) del año | | ----- 4,868,794 ===== | ----- (13,376,481) ===== |

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

BPZ EXPLORACIÓN & PRODUCCIÓN S.R.L.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO SEPARADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

| | <u>CAPITAL</u> US\$ | <u>RESULTADOS</u> <u>ACUMULADOS</u> US\$ | <u>TOTAL</u> US\$ |
|--------------------------------------|------------------------|--|----------------------|
| SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2013 | 22,397,342 | (69,990,059) | (47,592,717) |
| Capitalización de deuda (Nota 6) | 80,000,000 | - | 80,000,000 |
| Pérdida del año | - | (13,376,481) | (13,376,481) |
| | ----- | ----- | ----- |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 | 102,397,342 | (83,366,540) | 19,030,802 |
| Capitalización de deuda (Nota 6) | 29,170 | - | 29,170 |
| Utilidad del año | - | 4,868,794 | 4,868,794 |
| | ----- | ----- | ----- |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 | 102,426,512 ===== | (78,497,746) ===== | 23,928,766 ===== |

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

BPZ EXPLORACIÓN & PRODUCCIÓN S.R.L.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|--------------|---------------|
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Utilidad (pérdida) del año | 4,868,794 | (13,376,481) |
| Más (menos) ajustes a la utilidad (pérdida) neta: | | |
| Provisión para cierre de pozo | 4,293,387 | (1,671,021) |
| Depreciación | 15,366,590 | 20,007,784 |
| Impuesto a la renta diferido | 15,871,248 | (7,026,164) |
| Amortización | 68,154 | 68,172 |
| Baja de activo fijo | 3,867,830 | 4,427,896 |
| Ajuste de activo fijo | - | 857,505 |
| Cargos y abonos por cambios en el activo y pasivo: | | |
| Aumento (disminución) de cuentas por cobrar comerciales y relacionadas | 156,552,578 | (126,509,131) |
| Aumento de cuentas por cobrar diversas | (1,236,420) | (264,889) |
| Disminución de existencias | 5,380,009 | 1,027,765 |
| Disminución de gastos pagados por anticipado | 134,201 | 289,474 |
| Disminución de crédito fiscal por impuesto general a las ventas | 1,826,923 | 7,620,109 |
| Disminución de depósito a plazo en garantía | 950,223 | 34,887,100 |
| Aumento de cuentas por pagar comerciales y relacionadas | 21,468,361 | 104,899,469 |
| Disminución de otras cuentas por pagar | (17,655,275) | (1,709,079) |
| Disminución de ingresos diferidos | (333,816) | (250,362) |
| | ----- | ----- |
| AUMENTO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | 211,422,787 | 23,278,147 |
| | ----- | ----- |

BPZ EXPLORACIÓN & PRODUCCIÓN S.R.L.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|---------------|--------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Compra de inmuebles, maquinaria y equipo | (202,963,468) | (3,176,469) |
| | ----- | ----- |
| DISMINUCIÓN DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (202,963,468) | (3,176,469) |
| | ----- | ----- |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| Variación de obligaciones financieras | - | (35,000,000) |
| Préstamo de relacionada | - | 8,535,537 |
| Préstamo a relacionada | (1,575,000) | - |
| | ----- | ----- |
| DISMINUCIÓN DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | (1,575,000) | (26,464,463) |
| | ----- | ----- |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO | 6,884,319 | (6,362,785) |
| | ----- | ----- |
| EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO | 2,460,485 | 8,823,270 |
| | ----- | ----- |
| EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | 9,344,804 | 2,460,485 |
| | ===== | ===== |

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

BPZ EXPLORACIÓN & PRODUCCIÓN S.R.L.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

1. IDENTIFICACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

a) Identificación:

BPZ Exploración & Producción S.R.L. (antes BPZ Energy LLC Sucursal Perú, en adelante la Compañía), se constituyó en el Perú el 15 de octubre de 2001.

Su domicilio legal se encuentran en Avenida El Derby 055, Edificio Cronos, Piso 4, Santiago de Surco, Lima, donde se están ubicados también sus oficinas administrativas.

Es una subsidiaria de BPZ Resources LLC, constituida en el estado de Texas, Estados Unidos de Norteamérica.

b) Actividad económica:

La actividad económica principal es la exploración, explotación, producción, transporte, refinación, procesamiento, transformación y comercialización de hidrocarburos.

c) Contratos suscritos:

La Compañía participa como operador en virtud de contratos de licencia suscritos con el Estado Peruano en la exploración, explotación y producción de petróleo y gas de los siguientes lotes:

| <u>Lote</u> | <u>Fecha de suscripción</u> | <u>Tipo de Contrato</u> | <u>Participación</u> | <u>Vigencia</u> |
|-------------|-----------------------------|-------------------------|----------------------|--|
| Z-1 | Noviembre 2001 | Contrato de licencia | 100% | 40 años ⁽³⁾ |
| XIX | Diciembre 2003 | Contrato de licencia | 100% | 30 años ⁽¹⁾ 40 años ⁽²⁾ |
| XXII | Noviembre 2007 | Contrato de licencia | 100% | 30 años ⁽¹⁾ 40 años ⁽²⁾ |
| XXIII | Noviembre 2007 | Contrato de licencia | 100% | 30 años ⁽¹⁾ 40 años ⁽²⁾ |

(1) Plazo para la fase de exploración y producción de petróleo.

(2) Plazo para la explotación de gas natural no asociado y condensados.

A partir de noviembre de 2007 la Compañía empezó a producir y vender petróleo de la plataforma CX-11 en el yacimiento Corvina del Lote Z-1 bajo el programa de “prueba extendida de pozos”. La modalidad de “prueba extendida” se encuentra contemplada en el contrato de licencia del Lote Z-1, y que de acuerdo a la Gerencia, no implica el inicio de la extracción comercial ni el cambio de fase. Esta producción se vende íntegramente a Petroperú S.A. de acuerdo a diversos contratos, el último de los cuales fue firmado el 8 de enero de 2009, por un período de 7 años y por un total de 17,000,000 de barriles, lo que ocurra primero.

d) Escisión:

El 27 de abril de 2012 Pacific Rubiales firmo un contrato para constituir una empresa en sociedad conjunta con BPZ Resources LLC, denominada BPZ Norte Oil S.R.L., para explorar y desarrollar las costas afuera del lote Z-1 ubicado en el litoral peruano.

Por acuerdo de Junta General de Socios de la Compañía, de fecha 2 de mayo de 2012, con la finalidad de explorar y desarrollar la costa afuera del Lote Z-1, se acordó la escisión del bloque patrimonial por un monto neto de US\$ 111,961,182 reduciendo su capital social en el mismo monto, incorporando el bloque patrimonial a la Compañía BPZ Norte Oil SRL, de acuerdo al siguiente detalle:

| | <u>BPZ Norte Oil SRL</u> US\$ |
|--|----------------------------------|
| <u>Activo</u> | |
| Activo fijo | 177,756,672 |
| Impuesto general a las ventas | 24,195,758 |
| | ----- |
| Total activo | 201,952,430 |
| | ----- |
| <u>Pasivo</u> | |
| Cuentas por pagar diversas | 89,991,248 |
| | ----- |
| | 89,991,248 |
| | ----- |
| Valor neto del bloque patrimonial escindido | 111,961,182 |
| | ===== |

Esta operación fue formalizada por Escritura Pública del 11 de diciembre de 2012. No obstante, la fecha de entrada en vigencia de la escisión, según acuerdo de la Junta de Socios, es el 12 de diciembre de 2012.

El 14 de diciembre 2012 PeruPetro aprobó los términos de la enmienda del contrato de licencia del Lote Z-1 para reconocer la participación del 49% a Pacific Rubiales. La Compañía y Pacific Rubiales han renunciado y modificado algunas condiciones del contrato con el fin de cerrar la transacción. El 30 de diciembre de 2012 el Gobierno Peruano firmó un Decreto Supremo para la ejecución de la modificación del contrato de licencia del Lote Z-1.

BPZ Norte Oil SRL (Pacific Off Shore Perú S.R.L.) se dedicará a la exploración y explotación de hidrocarburos en el Lote Z-1, con el 49% de la participación en el contrato de licencia.

El 3 de enero de 2013 la Compañía firmó junto con BPZ Norte Oil SRL (Pacific Off Shore Perú S.R,L) un acuerdo de operaciones (JOA) para el contrato de licencia para la exploración y explotación de hidrocarburos en el Lote Z-1 Perú, el cual tiene por objeto establecer los derechos y obligaciones de las partes con respecto a las operaciones a realizarse bajo el contrato incluyendo la realización de trabajos conjuntos (Joint Interest Billing (JIB)) de exploración, evaluación, desarrollo y producción de hidrocarburos en el área. Este acuerdo contempla los derechos y obligaciones de las partes con respecto a los costos y gastos asumidos (carry costs). Se establece que la participación de las partes son las siguientes:

| | |
|-------------------------------------|-----|
| BPZ Exploración & Producción S.R.L. | 51% |
| BPZ Norte Oil S.R.L. | 49% |

e) Aprobación de estados financieros:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados en Junta de Socios realizada el 31 de marzo de 2014. Los correspondientes al 2014 han sido autorizados por la Gerencia y serán presentados para su aprobación por la Junta de Socios que se efectuará en el primer semestre de 2015. En opinión de la Gerencia General los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones.

f) Subsidiaria:

La Compañía es propietaria del 55% de las acciones de BPZ Marine Perú S.A.C. Esta empresa se dedica a brindar servicios de transporte marítimo.

Sus estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 muestran los siguientes valores (en dólares estadounidenses):

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---------------|-------------|-------------|
| Activos | 24,921,870 | 40,956,040 |
| Pasivos | 1,634,902 | 18,308,435 |
| Patrimonio | 23,286,968 | 22,647,605 |
| Utilidad neta | 639,362 | 1,548,042 |

2. PÉRDIDAS QUE REDUCEN EL PATRIMONIO NETO SOCIAL A CANTIDAD INFERIOR A UN TERCIO DEL CAPITAL PAGADO

La Compañía ha tenido pérdidas que reducen el patrimonio neto a cantidad inferior a la tercera parte del capital pagado. Esta situación tiene más de un ejercicio sin haber sido superada.

De acuerdo al artículo 407° numeral 4° de la Ley General de Sociedades, la Compañía se encuentra en situación irregular y lo incurrido es causal de disolución; por lo tanto, la Gerencia deberá convocar a Junta General de Socios a efectos de adoptar las medidas que reviertan la referida situación. Durante el 2013 se realizó un incremento de capital de US\$ 80 millones. Ver Nota 18.

En diciembre de 2014 se incrementó el capital social en US\$29,170 como consecuencia de la capitalización de la deuda con BPZ Energy Inc. y BPZ Energy International Holdings Limited Partnership. La reducción de costos y gastos ha logrado generar utilidades en el 2014 y se estima que en los años siguientes se mantenga y mejoren los márgenes, de tal manera que en el mediano plazo, las pérdidas acumuladas son revertidas.

3. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES QUE SIGUE LA COMPAÑÍA

Las principales políticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros separados, se señalan a continuación. Han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) bajo principios y criterios aplicados consistentemente.

- (a) Base de presentación
 - (i) En la preparación de los estados financieros separados adjuntos, la Gerencia de la Compañía ha cumplido con las NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB) vigentes al 31 de diciembre de 2014.
 - (ii) La información contenida en estos estados financieros separados es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente haber cumplido con la aplicación de las NIIF en su totalidad, sin restricciones ni reservas.
- (b) Las normas que entraron en vigencia para el 2014 se enumeran a continuación, le aplican y se adoptaron, pero ninguna de ellas tuvo efecto importante en los estados financieros.

NIIF 10 Estados Financieros Consolidados

| | |
|--|--|
| 1. | Entidades de Inversión (Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27) |
| Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 Emitidas: Octubre de 2012 | La modificación introduce una excepción al principio de que todas las subsidiarias requieren estar consolidadas. |

NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación

| | |
|---|---|
| 2. | Compensación de Activos Financieros con Pasivos Financieros (Modificaciones a la NIC 32) |
| Modificaciones a la NIC 32 Emitidas: Diciembre de 2011 | La modificación aclara los requisitos contables aplicables a la compensación de instrumentos financieros. |

NIC 36 Deterioro de Activos

| | |
|--|--|
| 3. | Declaraciones de Montos Recuperables aplicables a Activos No Financieros (Modificaciones a la NIC 36) |
| Modificaciones a la NIC 36 Emitidas: Mayo de 2013 | Revelación - Monto recuperable de un activo (o Unidad Generadora de Efectivo - UGE) El Párrafo 134(c) de la NIC 36 actualmente requiere que el importe recuperable de un activo (o UGE) sea declarado (en caso que su valor en libros sea significativo) con independencia de si, durante el ejercicio, se ha registrado o revertido un deterioro con relación a dicho activo o (UGE). |

NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición

| | |
|---|---|
| 4. | Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Coberturas (Modificaciones a la NIC 39) |
| Modificaciones a la NIC 39 Emitidas: Junio de 2013 | 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: a) La novación es consecuencia de leyes o reglamentos (o de la introducción de leyes o reglamentos) b) Las partes del instrumento de cobertura acuerdan que una o más contrapartes de compensación reemplazarán a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte de cada una de las partes. c) Cualesquier cambios al instrumento de cobertura se limitarán a aquéllos que sean necesarios para efectuar el referido reemplazo de la contraparte. Tales cambios se circunscribirán a aquéllos que sean coherentes con los términos que se anticiparían si el instrumento de cobertura fuese originalmente compensado con la contraparte de compensación e incluye: - Cambios en los requisitos de las garantías - Derechos a compensar saldos de cuentas por cobrar con saldos de cuentas por pagar - Tasas impuestas. |

(c) Uso de estimaciones

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 separados 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 separados adjuntos están referidas a la estimación de cobranza dudosa, la desvalorización de existencias, el valor de la inversión en subsidiaria, la vida útil y valor recuperable del activo fijo e intangibles, la determinación del activo por impuesto a la renta diferido, la provisión para el cierre de pozo y la estimación de reservas de petróleo.

(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 producir estos bienes. Los estados financieros separados se presentan en dólares estadounidenses que es la moneda funcional, distinta de la moneda de registro que es el nuevo sol. 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 moneda extranjera

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

(e) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra. En el caso de la Compañía, los instrumentos financieros corresponden a instrumentos primarios tales como efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, obligaciones financieras y cuentas por pagar. 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 o agentes de bolsa. 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 cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. A la Compañía le aplica los acápites (i) y (ii) siguientes:

i) Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados: incluye al efectivo

El efectivo un activo financiero porque representa un medio de pago y es la base de todas las transacciones en los estados financieros separados.

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

Las 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 ya que sus vencimientos son menores a doce meses. Las cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar comerciales, a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar del estado de situación financiera separado. 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. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado de resultados integrales separado 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 lo siguiente:

Los pasivos financieros a costo amortizado comprenden las cuentas por pagar comerciales, a relacionadas 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. Se utiliza el método de la tasa de interés efectiva.

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) también 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 período.

(j) Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a la fecha de cada estado de situación financiera separado si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Este deterioro proviene de uno o más eventos posteriores al reconocimiento inicial del activo y cuando tiene un impacto que afecta negativamente los flujos de caja proyectados estimados del activo financiero o grupo de activos financieros y puede ser estimado de manera confiable.

El criterio utilizado para las cuentas por cobrar, es evaluar primero individualmente si es que existe evidencia objetiva de desvalorización para activos financieros que son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de desvalorización para un activo financiero individualmente evaluado, sea significativo o no, se incluye el activo en un grupo de activos financieros con características similares de riesgo crediticio y los evalúa colectivamente para la desvalorización. Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por desvalorización, el monto de la pérdida es cuantificado como la diferencia entre el valor del activo en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. La Compañía considera como deterioradas 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 recupero en el futuro. Si en un año posterior, el monto estimado de la pérdida por desvalorización aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de que la desvalorización es reconocida, la pérdida por desvalorización previamente reconocida es aumentada o reducida ajustando la cuenta de estimación. Si un activo que fue castigado es recuperado posteriormente, el recupero es abonado a la cuenta de ingresos varios en el estado de resultados integrales separado.

(k) Existencias

Las existencias de petróleo en barcasas se valúan al costo o valor neto de realización, el menor, siguiendo el método de costo promedio, excepto en el caso de existencias por recibir que se valúan a su costo específico y los materiales y repuestos son valuados al costo o a su valor de reposición, el que resulte menor, sobre la base del método promedio. El valor neto de realización es calculado sobre la base de precios internacionales de petróleo a los que se le deduce los descuentos que se otorga y los costos estimados de transporte.

(l) Inversión en subsidiaria

La inversión en subsidiaria se registra al costo. Los dividendos, recibidos en efectivo o en acciones, se reconocen como ingresos en el ejercicio que se toma el acuerdo de distribución o capitalización, según corresponda.

Subsidiaria es toda aquella entidad sobre las cuales la Compañía ejerce control. Un inversor ejerce el control sobre una participada cuando tiene el poder para dirigir las actividades relevantes, es decir las actividades que afectan de manera significativa a los rendimientos de la participada y está expuesto o tiene derecho a participar de los rendimientos variables de la empresa dónde ha invertido, así mismo tiene la capacidad de utilizar su poder para influir en el rendimiento de la participada.

(m) Inmuebles, maquinaria y equipo y depreciación acumulada

Los inmuebles, maquinaria y equipo se presentan al costo, neto de su correspondiente depreciación acumulada y, de ser aplicable, alguna estimación de provisión por deterioro de activos.

El costo inicial de los inmuebles, maquinaria y equipo comprende su precio de compra, incluyendo aranceles aduaneros no reembolsables, impuestos y cualquier otro costo directamente atribuible a fin de que el activo se encuentre en condición de uso. Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o son reconocidos como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo fluyan a la Compañía y el costo del activo puede ser medido confiablemente. Todos los otros costos de reparaciones y mantenimiento se cargan al estado de resultados integrales separado en el período en el que se incurren.

Los activos en propiedad petrolera se capitalizan como un componente separado. A su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva.

Los resultados integrales por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de resultados integrales separado. Las inversiones en actividades de exploración y desarrollo se registran por el Método de Esfuerzos Exitosos y corresponden a los desembolsos efectuados en la perforación de pozos de exploración exitosos, en los pozos en desarrollo y los trabajos de sísmica que confirmen reservas. Las inversiones efectuadas en pozos de exploración no exitosos se cargan a gastos en el momento en que se conoce sus resultados; los desembolsos incurridos en trabajos de sísmica en áreas con reservas no probadas se cargan a resultados.

La depreciación de las instalaciones, maquinaria y equipo, unidades de producción y pozos, relacionados directamente con el proceso de producción de hidrocarburos se calcula utilizando el método de unidades de producción. Este utiliza un coeficiente determinado de la división entre la inversión realizada en dichos activos entre sus reservas probadas y desarrolladas. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 el coeficiente de depreciación calculado sobre la base del método de unidades de producción es de 30.18 dólares estadounidenses por barril para el Yacimiento Corvina y 33.70 dólares estadounidenses por barril por el Yacimiento Albacora.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los demás bienes del activo fijo no relacionados directamente con el proceso de producción de petróleo se calcula por el método de línea recta considerando el siguiente plazo:

| <u>Tipo</u> | <u>Años</u> |
|-------------------------|--------------|
| Muebles y enseres | 10 |
| Equipo de cómputo | 4 |
| Unidades de transporte | 5 |
| Barcazas | 15 |
| Equipos diversos | entre 5 y 10 |
| Equipos de comunicación | 10 |
| Instalaciones | entre 3 y 10 |

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

Los trabajos en curso no son depreciados hasta que se encuentran en servicios. Para los activos consumidos, se capitaliza el costo directo y la mano de obra y materiales, así como los costos indirectos y gastos generales.

Los costos financieros de préstamos son capitalizados si se atribuyen directamente a la adquisición de un activo calificado. La capitalización comienza cuando las actividades para construir el bien están en curso y se están incurriendo en costos financieros y cesa cuando los activos están listos para su uso previsto.

(n) Intangibles y amortización acumulada

El costo de adquisición de nuevo software se capitaliza y clasifica como un intangible si estos costos no son parte del hardware relacionado. El software es amortizado bajo el método de línea recta en un período de cuatro años.

(o) Deterioro de activos no financieros

El valor de los inmuebles, maquinaria y equipo, de los intangibles y de la inversión en subsidiaria, 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 separado.

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 separados.

(p) Provisiones

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente 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 de estado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados integrales. Cuando son significativas, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero.

(q) Provisión para costos de cierre de pozo

La Compañía estima el valor presente de su obligación futura por los costos de cierre de pozo (pasivo por cierre de pozo o "PCP"), e incrementa el valor en libros del activo (activo por cierre de pozo o "PCP") que se retirará en el futuro y que se muestra en el rubro inmuebles, maquinaria y equipo en el estado de situación financiera separado. Posteriormente, el PCP se atribuye a los resultados en el período de vida útil de los activos que le dieron origen. El PCP se ajusta para reflejar los cambios que resultan por el paso del tiempo y de revisiones, ya sea, la fecha de ocurrencia o el monto del valor presente de las obligaciones originalmente estimadas (Nota 17).

En relación a las plataformas, la Gerencia y sus asesores legales estiman que no es necesario registrar una provisión por desmantelamiento debido a que no existe una obligación legal de acuerdo con lo estipulado en los contratos de concesión.

(r) Reconocimiento de ingresos por ventas

Los ingresos por venta de petróleo crudo se reconocen, según sea el caso, cuando:

1. Se transfiera al comprador los riesgos y beneficios importantes de la propiedad de los bienes. La transferencia del riesgo y propiedad de cada uno de los lotes de petróleo crudo ocurre cuando se firma el acta de conformidad de recepción.
2. 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;
3. El importe de los ingresos puede cuantificarse confiablemente;
4. Es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Compañía; y,
5. Los costos incurridos o por incurrir respecto a la transacción pueden cuantificarse confiablemente.

(s) Regalías

Las regalías se calculan sobre la base de la producción de petróleo fiscalizada de cada Lote, valorizada de acuerdo a lo indicado en su contrato de licencia. El porcentaje de la regalía del Lote Z-1 varía de 5% a 20% en función al nivel de producción fiscalizada.

(t) Reconocimiento de ingresos por intereses, diferencias de cambio y otros ingresos

Los intereses son reconocidos conforme se devengan, utilizando el método de la tasa de interés efectiva consistente en igualar la tasa de descuento con el importe en libros del activo financiero.

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 registran conforme se devengan.

(u) Reconocimiento de costo de ventas, gastos 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.

(v) Estimados de reservas

La Compañía ha adoptado las normas de la Security and Exchange Commission (SEC) para estimar las reservas para fines contables y de reporte. Entre los principales requerimientos de la SEC consiste en utilizar precios al cierre del año, el uso de tecnología (básicamente sísmica) para determinar las reservas en los reservorios.

Se estima que las reservas son esenciales para muchas de las estimaciones contables de la Compañía, incluyendo:

- La determinación si en un pozo exploratorio se han encontrado reservas económicamente producibles.
- El cálculo de las tasas de agotamiento para cada unidad de producción para determinar el gasto por agotamiento de las reservas
- La evaluación del deterioro de los activos que intervienen en la producción usando efectivos futuros sin descontar flujos en base a las estimaciones realizadas. Si el deterioro se ha determinado se utilizara los valores descontados para determinar el valor razonable de los activos.

(w) 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 separado 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 separado 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 separado.

(x) 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 separados, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros separados 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 separados.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS DE LIQUIDEZ, DE CRÉDITO,
DE INTERÉS, DE PRECIO 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: riesgo de liquidez, de crédito, de interés, de precio 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 conoedora 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.

(a) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge de la incapacidad de la Compañía para obtener los fondos que requiere cumplir con sus compromisos de pago, incluyendo la incapacidad de vender un activo financiero rápidamente a determinado precio cercano a su valor razonable.

La política de la Compañía es asegurarse que siempre cuenta con suficiente efectivo que le permita cumplir sus obligaciones a su vencimiento. Para lograr este fin, trata de mantener saldos en efectivo (o facilidades de crédito acordadas), para cubrir sus requerimientos esperados por un periodo de al menos 45 días.

El cuadro adjunto analiza los pasivos financieros en grupos de vencimientos relevantes, de acuerdo con el saldo remanente a la fecha del estado de situación financiera según los vencimientos contractuales establecidos:

| <u>Al 31 de diciembre de 2014</u> | <u>Menos de 1 año US\$</u> | <u>Entre 1 y 2 años US\$</u> |
|-----------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|
| Cuentas por pagar comerciales | 4,128,130 | - |
| Cuentas por pagar a relacionadas | 6,360,575 | 159,571,506 |
| Otras cuentas por pagar | 23,526,989 | - |
| | ----- | ----- |
| | 34,015,694 | 159,571,506 |
| | ===== | ===== |
| | | |
| <u>Al 31 de diciembre de 2013</u> | <u>Menos de 1 año US\$</u> | <u>Entre 1 y 2 años US\$</u> |
| Cuentas por pagar comerciales | 137,327,637 | - |
| Cuentas por pagar a relacionadas | 12,698,717 | 175,260,035 |
| Otras cuentas por pagar | 26,572,042 | 16,755,363 |
| | ----- | ----- |
| | 176,572,042 | 192,015,398 |
| | ===== | ===== |

(b) Riesgo de crédito

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente de depósitos en bancos y cuentas por cobrar. Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de primera categoría, y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquier de las instituciones financieras. Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales, el único cliente es Petróleos del Perú S.A, las demás cuentas por cobrar son principalmente a empresas relacionadas por lo que su exposición al riesgo de crédito es mínima.

(c) Riesgo de precios

La Compañía está expuesta al riesgo de precios del producto que comercializa. Al respecto, la Gerencia de la Compañía ha decidido aceptar el riesgo de precios, por lo que no ha efectuado operaciones de cobertura.

(d) Riesgo de tasas de interés

La Compañía no tiene activos financieros a tasa de interés variable, sus ingresos y flujos de caja operativos son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés de mercado.

El riesgo de tasa de interés de la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés en los flujos de efectivo. Al respecto, la Gerencia de la Compañía ha decidido aceptar el riesgo de tasa de interés, por lo que no ha efectuado operaciones de cobertura.

(e) Riesgo de cambio

Las transacciones en moneda extranjera se pactan en dólares estadounidenses y están relacionadas a las ventas de mineral en el exterior y a las obligaciones financieras, consecuentemente, la Compañía está expuesta a las fluctuaciones en los tipos de cambio de dicha moneda. La Compañía no utiliza contratos a futuro (forwards) para reducir su exposición a la variación del tipo de cambio, dado que la Gerencia estima que, de acuerdo con las proyecciones macroeconómicas disponibles, no se producirán variaciones bruscas en los tipos de cambio en el mediano plazo.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan al tipo de cambio fijado por la oferta y la demanda en el Sistema Financiero Nacional.

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de cambio promedio ponderado publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) para las transacciones en nuevos soles era de US\$ 0.3354 para las operaciones de compra y US\$ 0.3345 para las operaciones de venta (US\$ 0.3579 y US\$ 0.3577 por S/.1 para las operaciones de compra y de venta al 31 de diciembre de 2013, respectivamente).

Al 31 de diciembre, los activos y pasivos en moneda extranjera de la Compañía son como sigue (expresado en nuevos soles):

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|-------------|-------------|
| <u>Activos</u> | | |
| Efectivo | 641,247 | 260,360 |
| Cuentas por cobrar | 4,617 | 4,709 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 395,382 | 406,347 |
| Otras cuentas por cobrar | 13,078,859 | 1,602,561 |
| Crédito fiscal por impuesto general a las ventas | 259,142 | 5,352,311 |
| | ----- | ----- |
| | 14,379,247 | 7,626,288 |
| | ----- | ----- |
| <u>Pasivos</u> | | |
| Tributos por pagar | (225,730) | (761,114) |
| Cuentas por pagar | (1,450,838) | (528,656) |
| | ----- | ----- |
| | (1,676,568) | (1,289,770) |
| | ----- | ----- |
| Posición activa neta | 12,702,679 | 6,336,518 |
| | ===== | ===== |

Se ha efectuado un análisis de sensibilidad de la pérdida del año 2014 y 2013 con respecto al efecto de la variación del tipo de cambio del nuevo sol en nuestros pasivos y activos financieros, siendo el resultado de este análisis no significativo para los estados financieros de la Compañía.

5. PRINCIPALES INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

En opinión de la Gerencia de la Compañía, al 31 de diciembre de 2014 y de 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 separados a dichas fechas.

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros del estado de situación financiera separado, clasificados por categorías.

CLASIFICACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación detallamos la composición del saldo (expresado en dólares estadounidenses):

| | 2014 | | | | 2013 | | | |
|--|---------------------|--------------------|--|-------------|---------------------|-------------|--|-------------|
| | Activos financieros | | Pasivos financieros designados al costo amortizado | Total | Activos financieros | | Pasivos financieros designados al costo amortizado | Total |
| | A valor razonable | Cuentas por cobrar | A valor razonable | | Cuentas por cobrar | | | |
| <u>Activos</u> | | | | | | | | |
| Efectivo | 9,344,804 | - | - | 9,344,804 | 2,460,485 | - | - | 2,460,485 |
| Cuentas por cobrar comerciales | - | 1,836,781 | - | 1,836,781 | - | 151,376,386 | - | 151,376,386 |
| Cuentas por cobrar partes relacionadas | - | 36,152,910 | - | 36,152,910 | - | 43,165,883 | - | 43,165,883 |
| Otras cuentas por cobrar | - | 161,641 | - | 161,641 | - | 3,192,239 | - | 3,192,239 |
| Depósitos a plazos en garantía | 2,509,177 | - | - | 2,509,177 | 3,459,400 | - | - | 3,459,400 |
| | 11,853,981 | 38,151,332 | - | 50,005,313 | 5,919,885 | 197,734,508 | - | 203,654,393 |
| <u>Pasivos</u> | | | | | | | | |
| Cuentas por pagar comerciales | - | - | 5,662,010 | 5,662,010 | - | - | 141,717,777 | 141,717,777 |
| Cuentas por pagar partes relacionadas | - | - | 165,932,081 | 165,932,081 | - | - | 187,958,752 | 187,958,752 |
| Otras cuentas por pagar | - | - | 24,699,781 | 24,699,781 | - | - | 40,979,241 | 40,979,241 |
| | - | - | 196,293,872 | 196,293,872 | - | - | 370,655,770 | 370,655,770 |

6. TRANSACCIONES QUE NO HAN GENERADO
MOVIMIENTO DE FONDOS

En diciembre de 2014 se incrementó el capital social en US\$29,170 (en el 2013, US\$ 80,000,000) como consecuencia de la capitalización de la deuda que se tenía con BPZ Energy Inc. y BPZ Energy International Holdings Limited Partnership.

7. EFECTIVO

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

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| Fondo fijo | 1,005 | 2,147 |
| Cuentas corrientes bancarias (a) | 9,343,799 | 2,458,338 |
| | ----- | ----- |
| | 9,344,804 | 2,460,485 |
| | ===== | ===== |

- (a) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en nuevos soles y en dólares estadounidenses en diversas entidades financieras locales, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

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

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| <u>A terceros</u> | | |
| Petróleos del Perú S.A. (a) | 1,825,235 | 2,664,979 |
| Pacific Off Shore Perú S.R.L. (b) | - | 148,709,722 |
| Otros | 1,546 | 1,685 |
| | ----- | ----- |
| | 1,836,781 | 151,376,386 |
| | ===== | ===== |

- (a) Las cuentas por cobrar a Petróleos del Perú S.A. corresponden a ventas efectuadas en el marco del Contrato de Suministro de Petróleo Crudo para Refinería de Talara suscritos el 8 de enero de 2009 (hasta 17,000,000 barriles en aproximadamente 7 años), y el contrato complementario suscrito el 26 de setiembre de 2013 (hasta US\$16,238,220 por venta de barriles del Campo Albacora) y el contrato suscrito el 28 de noviembre de 2013 (hasta 100,000 barriles provenientes del Campo Albacora). Durante el año 2014, se firmaron tres contratos: el contrato suscrito el 6 de marzo de 2014 por el suministro de crudo por el plazo de 3 meses o hasta completar la entrega de 180,000 de barriles de crudo, lo que ocurra primero; el contrato suscrito el 16 de mayo de 2014 por el suministro de crudo por el plazo de 6 meses o hasta completar la entrega de 1,000,000 de barriles de crudo, lo que ocurra primero; el contrato suscrito el 30 de abril de 2014 hasta US\$ 6,399,610.20 provenientes del Campo Albacora). La contraprestación a pagar (US\$/Bpl) por el volumen fiscalizado está

basado en el precio de la Canasta de Crudos compuesta por Oman, Forties y Suez Blend.

- (b) Las cuentas por cobrar a Pacific Off Shore Perú S.R.L. corresponden principalmente a los documentos de atribución emitidos por la transferencia del 49% de los costos y gastos de la operación del Lote Z-1.

9. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A RELACIONADAS

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

| | 2014 | | 2013 | |
|--|------------|-------------|------------|-------------|
| | Por cobrar | Por pagar | Por cobrar | Por pagar |
| Comerciales: | | | | |
| <u>Relacionada</u> | | | | |
| BPZ Marine Perú S.R.L. | - | 3,763,788 | 6,744,362 | 6,269,109 |
| Soluciones Energéticas S.R.L. | 356,940 | 1,468,697 | 181,574 | 1,532,529 |
| Empresa Eléctrica Nueva Esperanza S.R.L. | 1,372,585 | - | 1,082,318 | - |
| BPZ Marine INC. | - | - | - | 3,790,951 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | 1,729,525 | 5,232,485 | 8,008,254 | 11,592,589 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Préstamos: | | | | |
| <u>A partes relacionadas</u> | | | | |
| BPZ International Holdings Limited Partnership | 1,987,275 | 45,457,024 | 5,506,489 | 61,126,554 |
| BPZ Energy INC. | 12,488 | 114,117,437 | 12,488 | 114,133,481 |
| BPZ Marine Perú S.R.L. | - | - | 1,355,208 | - |
| Empresa Eléctrica Nueva Esperanza S.R.L. | 32,002,688 | - | 27,817,153 | - |
| Soluciones Energéticas S.R.L. | - | - | - | - |
| BPZ Lote Z-1 S.R.L. | 10,399 | - | 10,399 | - |
| BPZ Lote XXII S.R.L. | 10,398 | - | 10,398 | - |
| BPZ Lote XXIII S.R.L. | 10,399 | - | 10,399 | - |
| BPZ Lote XIX S.R.L. | 10,398 | - | 10,398 | - |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | 34,044,045 | 159,574,461 | 34,732,932 | 175,260,035 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Diversas: | | | | |
| <u>A partes relacionadas</u> | | | | |
| BPZ Energy INC. | 15,330 | 1,125,135 | 15,330 | 1,106,128 |
| BPZ Lote Z-1 S.R.L. | 200,938 | - | 214,746 | - |
| BPZ Marine Perú S.R.L. | 162,988 | - | 133,553 | - |
| Empresa Eléctrica Nueva Esperanza S.R.L. | - | - | 60,483 | - |
| Soluciones Energéticas S.R.L. | - | - | 496 | - |
| BPZ Z-1 Oil S.R.L. | 84 | - | 89 | - |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | 379,340 | 1,125,135 | 424,697 | 1,106,128 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | 36,152,910 | 165,932,081 | 43,165,883 | 187,958,752 |
| No corriente | 34,002,451 | 159,571,506 | 5,518,977 | 175,260,035 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Corriente | 2,150,459 | 6,360,475 | 37,646,906 | 12,698,717 |
| | ===== | ===== | ===== | ===== |

Comerciales

Las cuentas por cobrar a BPZ Marine Perú S.R.L. corresponden principalmente al alquiler y venta de las barcas Namoku y Nuannu; asimismo, a los servicios de gerenciamiento brindado por la Compañía. Las cuentas por pagar corresponden a los servicios de fletamento brindados a la Compañía.

Las cuentas por cobrar a Soluciones Energéticas S.R.L. y Empresa Eléctrica Nueva Esperanza S.R.L. corresponden a los servicios de gerenciamiento brindados por la Compañía.

Las cuentas por pagar a Soluciones Energéticas S.R.L. corresponden a la compra de materiales para las líneas CX11 y CX15.

Las cuentas por pagar a BPZ Marine Inc corresponden a los alquileres de barcas y grúas.

Préstamos

Los préstamos otorgados a BPZ International Holdings Limited Partnership y BPZ Energy INC., BPZ Marine S.R.L. y Empresa Eléctrica Nueva Esperanza S.R.L. devengan una tasa de interés del 11% anual.

Los préstamos otorgados a BPZ Lote Z-1 S.R.L., BPZ Lote XXII S.R.L., BPZ Lote XXIII S.R.L. BPZ Lote XIX S.R.L. corresponden a los importes necesarios para su constitución.

Los préstamos recibidos de BPZ Energy Inc. corresponden a habilitaciones de efectivo para que la Compañía cumpla con su objeto social. Este saldo no devenga intereses y no cuenta con garantías específicas.

Diversas

Las cuentas diversas por cobrar y pagar corresponden principalmente a reembolsos de gastos incurridos a cuenta de las empresas relacionadas y a cuenta de la Compañía, respectivamente.

Remuneraciones del personal clave

- (a) Para el año 2014 y 2013, los directores, funcionarios y empleados de la Compañía han efectuado, directa o indirectamente, transacciones financieras con ciertas subsidiarias de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los préstamos a empleados, directores y al personal clave ascienden a US\$ 51,816 y US\$ 31,170, respectivamente.

- (b) La remuneración del personal clave de la Compañía por los años 2014 y 2013 se presenta a continuación (expresado en dólares estadounidenses):

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|-------------------------|-------------|-------------|
| Sueldos | 1,692,744 | 1,715,259 |
| Seguros | 101,082 | 134,162 |
| Gastos de indemnización | 197,749 | 124,649 |
| Bonos de productividad | 265,800 | 327,268 |
| Otros beneficios | 28,849 | 98,033 |
| | ----- | ----- |
| | 2,286,224 | 2,399,371 |
| | ===== | ===== |

10. EXISTENCIAS

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

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Petróleo Crudo (a) | 1,983,992 | 1,789,813 |
| Materiales (b) | 9,475,127 | 14,823,648 |
| Combustible para embarcaciones | 23,618 | 156,615 |
| Inventario en tránsito | 2,631 | 95,301 |
| | ----- | ----- |
| | 11,485,368 | 16,865,377 |
| | ===== | ===== |

- (a) La Compañía mantiene inventario de petróleo crudo almacenado en barcasas hasta que las cantidades de inventario alcancen un nivel suficiente que la refinería en Talara pueda aceptar la entrega. El inventario de petróleo crudo al 31 de diciembre de 2014 contaba con aproximadamente 42,087 (24,867 barriles en 2013) a un costo estimado de US\$ 47.14 por barril (US\$ 71,98 por barril en 2013).
- (b) El inventario de materiales está asociado a tubos, accesorios y repuestos.

11. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

A continuación se detallan los componentes que originan el activo y pasivo por impuestos a la renta diferido (expresado en dólares americanos):

| <u>Partidas temporales</u> | Saldo al 31 de diciembre <u>2013</u> | Cargo (abono) al estado de resultados | Saldo al 31 de diciembre <u>2014</u> |
|---|---|--|---|
| Activo diferido: | | | |
| 1. Inventarios - Depreciación no deducible como parte del inventario - Costo registrado como gasto | 114,073 | (142,753) | (28,680) |
| 2. Activos fijos (netos) - Depreciación no deducible | 21,020,218 | (2,389,640) | 18,630,578 |
| 3. Inversión Petrolera | 13,071,570 | (274,274) | 12,797,296 |
| 4. Remuneraciones por pagar - Vacaciones por pagar - Bonos | 183,966 | (110,673) | 73,293 |
| 5. Cuentas por pagar - Auditoría financiera - Auditoría tributaria y otros. | 537,133 | (56,877) | 480,256 |
| 6. Pasivo por cierre de pozos ARO no deducible | 228,113 | 944,545 | 1,172,658 |
| 7. Pérdida tributaria acumulada | 19,898,736 | (251,340) | 19,647,396 |
| 8. Aplicación Impuesto a la Renta Diferido activo de la Pérdida Tributaria al Impuesto a la Renta Corriente | (882,613) | (2,812,315) | (3,694,928) |
| 9. Provisión de valuación de activo diferido por pérdidas tributarias arrastrables (a) | - | (10,777,922) | (10,777,922) |
| | ----- | ----- | ----- |
| Activo diferido neto | 54,171,196 | (15,871,248) | 38,299,948 |
| | ===== | ===== | ===== |

- (a) Corresponden a la compensación de la pérdida tributaria realizada en el ejercicio 2014, contra el impuesto a la renta calculado por la Compañía.
- (b) El ingreso por impuesto a la renta registrado en el estado de resultados integrales se compone como sigue (expresado en dólares estadounidenses):

| <u>Descripción</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---------------------------|--------------|-------------|
| Impuesto a la renta | | |
| Corriente | (782,183) | (764,016) |
| Diferido | (15,871,248) | 7,707,943 |
| | ----- | ----- |
| Total impuesto a la renta | (16,653,431) | 6,943,927 |
| | ===== | ===== |

- (c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria (expresado en dólares estadounidenses):

| | <u>Lotes</u> | <u>Otras actividades</u> | <u>Total al 31.12.2014</u> |
|---|--------------|--------------------------|----------------------------|
| Utilidad antes del impuesto a la renta | 21,026,149 | 951,011 | 21,977,160 |
| Adiciones (deducciones) permanentes | 1,263,654 | 1,853,720 | 3,117,374 |
| | ----- | ----- | ----- |
| Tasa Impuesto a la renta 22% | 22,289,803 | 2,804,731 | 25,094,534 |
| Impuesto a la renta esperado (gasto) utilidad | (4,903,757) | (841,419) | (5,745,176) |
| Gasto año anterior | (147,106) | 59,236 | (87,869) |
| Impuesto a la renta diferido - cuentas de balance | (163,091) | - | (163,091) |
| Ajuste por tasa tributaria | 120,628 | - | 120,628 |
| | ----- | ----- | ----- |
| Impuesto a la renta diferido | (5,093,326) | (782,183) | (5,875,509) |
| | ----- | ----- | ----- |
| Provisión de valuación | (10,777,922) | - | (10,777,922) |
| | ----- | ----- | ----- |
| Impuesto a la renta diferido | (15,871,248) | (782,183) | (16,653,431) |
| | ===== | ===== | ===== |

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

12. INVERSIÓN EN SUBSIDIARIA

Este rubro comprende la participación en su subsidiaria BPZ Marine Perú S.A., en la cual posee el 55% del patrimonio, la que se mide a su costo histórico.

13. DEPÓSITOS A PLAZO EN GARANTÍA

Corresponde a dos depósitos a plazo en Banco BBVA en garantía para los cumplimientos de los compromisos de los contratos de licencia del Lote XIX, XXII, XXIII y el Lote Z-1 con una tasa de interés de 0.45% y 0.10%.

14. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

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

| <u>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</u> | <u>SALDOS INICIALES</u> | <u>ADICIONES</u> | <u>BAJA</u> | <u>TRANSFERENCIA JOIN INTEREST BILLING (JIB) (a)</u> | <u>AJUSTES Y TRANSFERENCIAS</u> | <u>SALDOS FINALES</u> |
|--|-------------------------|------------------|-------------|--|---------------------------------|-----------------------|
| COSTO | | | | | | |
| Terrenos | 50,748 | - | - | - | - | 50,748 |
| Trabajos en curso | 11,614,175 | 198,770,903 | (2,471,480) | (177,946,629) | (2,468,228) | 27,498,741 |
| Muebles y enseres | 385,675 | - | - | - | - | 385,675 |
| Equipos de cómputo | 661,993 | - | - | - | - | 661,993 |
| Unidades de transporte | 27,701 | - | - | - | - | 27,701 |
| Barcazas | 2,267,068 | - | (2,267,068) | - | - | - |
| Equipos diversos | 5,841,557 | - | - | - | - | 5,841,557 |
| Equipos de comunicación | 313,861 | - | - | - | - | 313,861 |
| Unidades productivas | 140,391,827 | - | - | - | 2,395,369 | 142,787,196 |
| Instalaciones | 2,884,503 | - | - | - | - | 2,884,503 |
| Provisión por cierre de Pozo | - | 4,192,565 | - | - | - | 4,192,565 |
| Líneas de producción | 5,211,015 | - | - | - | - | 5,211,015 |
| Facilidades CX-15 | 9,771,843 | - | - | - | 72,859 | 9,844,702 |
| Sistema de anclaje | 2,885,372 | - | - | - | - | 2,885,372 |
| Facilidades de producción Corvina y Albacora | 20,074,456 | - | - | - | - | 20,074,456 |
| Unidades por recibir | (39) | - | 39 | - | - | - |
| | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | 202,381,755 | 202,963,468 | (4,738,509) | (177,946,629) | - | 222,660,085 |
| | ----- | ===== | ===== | ===== | ===== | ----- |
| DEPRECIACIÓN ACUMULADA | | | | | | |
| Muebles y enseres | 128,169 | 38,568 | - | - | - | 166,737 |
| Equipos de cómputo | 607,168 | 39,254 | - | - | - | 646,422 |
| Unidades de transporte | 27,701 | - | - | - | - | 27,701 |
| Barcazas | 474,536 | 157,107 | (631,643) | - | - | - |
| Equipos diversos | 3,194,914 | 1,003,857 | - | - | - | 4,198,771 |
| Equipos de comunicación | 122,860 | 32,386 | - | - | - | 155,246 |
| Instalaciones | 401,244 | 121,429 | - | - | - | 522,673 |
| Amortización de cierre de pozo | 239,036 | 13,112 | (239,036) | - | - | 13,112 |
| Amortización de unidades productivas | 92,157,882 | 13,960,877 | - | - | - | 106,118,759 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Total depreciación | 97,353,510 | 15,366,590 | (870,679) | - | - | 111,849,421 |
| | ----- | ===== | ===== | ===== | ===== | ----- |
| Costo neto | 105,028,245 | | | | | 110,810,664 |
| | ===== | | | | | ===== |

| <u>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</u> | <u>SALDOS INICIALES</u> | <u>ADICIONES</u> | <u>BAJA</u> | <u>TRANSFERENCIA JOIN INTEREST BILLING (JIB)</u> (a) | <u>AJUSTES Y TRANSFERENCIAS</u> | <u>SALDOS FINALES</u> |
|--|-------------------------|------------------|-------------|---|---------------------------------|-----------------------|
| COSTO | | | | | | |
| Terrenos | 50,748 | - | - | - | - | 50,748 |
| Trabajos en curso | 24,170,096 | 83,781,502 | (2,874,848) | (80,635,644) | (12,826,931) | 11,614,175 |
| Muebles y enseres | 396,296 | - | (10,621) | - | - | 385,675 |
| Equipos de cómputo | 747,687 | - | (85,694) | - | - | 661,993 |
| Unidades de transporte | 163,766 | - | (136,065) | - | - | 27,701 |
| Barcazas | 2,267,068 | - | - | - | - | 2,267,068 |
| Equipos diversos | 5,599,232 | 30,611 | - | - | 211,714 | 5,841,557 |
| Equipos de comunicación | 313,861 | - | - | - | - | 313,861 |
| Unidades productivas | 139,475,462 | - | - | - | 916,365 | 140,391,827 |
| Instalaciones | 2,973,451 | - | (191,899) | - | 102,951 | 2,884,503 |
| Provisión por cierre de Pozo | 1,355,524 | - | (1,355,524) | - | - | - |
| Líneas de producción | 5,211,015 | - | - | - | - | 5,211,015 |
| Facilidades CX-15 | 8,156,194 | - | - | - | 1,615,649 | 9,771,843 |
| Sistema de anclaje | 2,885,372 | - | - | - | - | 2,885,372 |
| Facilidades de producción Corvina y Albacora | 10,872,990 | - | (22,874) | - | 9,224,340 | 20,074,456 |
| Unidades por recibir | (37) | - | - | - | (2) | (39) |
| | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | 204,638,725 | 83,812,113 | (4,677,525) | (80,635,644) | (755,914) | 202,381,755 |
| | ----- | ===== | ===== | ===== | ===== | ----- |
| DEPRECIACIÓN ACUMULADA | | | | | | |
| Muebles y enseres | 91,017 | 39,364 | (2,212) | - | - | 128,169 |
| Equipos de cómputo | 601,991 | 52,246 | (47,069) | - | - | 607,168 |
| Unidades de transporte | 163,767 | - | (136,066) | - | - | 27,701 |
| Barcazas | 331,757 | 142,779 | - | - | - | 474,536 |
| Equipos diversos | 1,991,943 | 1,101,382 | - | - | 101,589 | 3,194,914 |
| Equipos de comunicación | 90,474 | 32,386 | - | - | - | 122,860 |
| Instalaciones | 315,348 | 132,272 | (46,376) | - | - | 401,244 |
| Líneas de producción | 3,673,163 | 173,700 | - | - | (3,846,863) | - |
| Sistema de anclaje | 613,265 | 32,076 | - | - | (645,341) | - |
| Facilidades de producción Corvina y Albacora | 4,729,749 | 362,433 | - | - | (5,092,182) | - |
| Amortización de cierre de pozo | - | 239,036 | - | - | - | 239,036 |
| Amortización de unidades productivas | 64,891,290 | 17,700,110 | (17,906) | - | 9,584,388 | 92,157,882 |
| | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Total depreciación | 77,493,764 | 20,007,784 | (249,629) | - | 101,591 | 97,353,510 |
| | ----- | ===== | ===== | ===== | ===== | ----- |
| Costo neto | 127,144,961 | | | | | 105,028,245 |
| | ===== | | | | | ===== |

(a) El Joint Interest Billing (JIB) corresponden al acuerdo de operaciones, el mismo que incluye la realización de trabajos conjuntos entre BPZ Exploración & Producción S.R.L. y BPZ Norte Oil S.R.L.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las inversiones en facilidades de producción se encuentran compuestas por US\$9.7 millones para el Yacimiento Corvina y US\$10.4 millones para el Yacimiento Albacora.

Los adiciones en trabajos en curso corresponden a inversiones en unidades productivas y facilidades de producción del Lote Z-1 por US\$ 177.9 millones (US\$ 80.6 millones en el 2013), las mismas que fueron transferidas al 100% a Pacific Off Shore Perú S.R.L. según el acuerdo de joint venture que se mantiene con dicha Compañía por la operación del Lote Z-1; las adiciones restantes por US\$ 20.8 millones (US\$ 3.1 millones en el 2013) corresponden principalmente a las inversiones en el Lote XXIII por los trabajos de estudio de impacto ambiental, obras civiles y trabajos de perforación.

El gasto por depreciación por los años terminados el de diciembre se ha distribuido en el estado de resultados como sigue (expresado en dólares estadounidenses):

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Costo de venta (Nota 19) | 15,140,996 | 18,996,700 |
| Gastos de administración (Nota 20) | 225,594 | 331,357 |
| Inventario (b) | - | 679,727 |
| | ----- | ----- |
| | 15,366,590 | 20,007,784 |
| | ===== | ===== |

(b) Corresponde a la depreciación transferida al stock que se mantiene en el inventario al cierre de cada período (Nota 10).

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

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

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| <u>A terceros</u> | | |
| Facturas | 4,128,130 | 137,327,637 |
| Servicios recibidos y no facturados | 1,533,880 | 4,390,140 |
| | ----- | ----- |
| | 5,662,010 | 141,717,777 |
| | ===== | ===== |

Las cuentas incluyen facturas y provisiones a facturas que al cierre del ejercicio están pendientes de recibir. Están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, no cuentan con garantías específicas, ni generan intereses y son consideradas de vencimiento corriente.

- (a) Las cuentas por pagar a BPZ Marine Perú S.R.L. corresponden a los alquileres de barcasas y grúas.
- (b) Las cuentas por pagar a Soluciones Energéticas S.R.L. corresponden a la compra de materiales para las líneas CX11 y CX15.

16. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Préstamos de terceros (a) | 22,397,967 | 40,696,790 |
| Participaciones por pagar | 454,935 | - |
| Remuneraciones | 340,847 | 2,080,499 |
| Regalías por pagar | 156,673 | 222,436 |
| Tributos | 129,698 | 117,777 |
| Compensación por tiempo de servicios | 46,869 | 149,888 |
| Diversas | 2,145,141 | 60,015 |
| | ----- | ----- |
| | 25,672,130 | 43,327,405 |
| Menos: Porción no corriente | - | 16,755,363 |
| | ----- | ----- |
| | 25,672,130 | 26,572,042 |
| | ===== | ===== |

- (a) Este saldo incluye la parte corriente y no corriente relacionado con los gastos de exploración del Lote Z-1 incurridos en el 2012 que fueron financiados por Pacific Rubiales. Este importe será liquidado por la Compañía y Pacific Rubiales en los términos del SPA (Stock Purchase Agreement).

17. PROVISIÓN PARA CIERRE DE POZO

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

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| Saldo inicial | 1,036,876 | 2,707,897 |
| Pasivo generado en el período | 2,006,441 | 103,798 |
| Actualización del valor presente | 100,822 | 237,580 |
| Actualización de supuestos | 2,186,124 | (2,012,399) |
| | ----- | ----- |
| Saldo final | 5,330,263 | 1,036,876 |
| | ===== | ===== |

Durante el 2014, la Compañía registró US\$151,581 (US\$ 103,798 en el 2013 correspondiente a los nuevos pozos: CX 15-1D, CX 15-2D y A-18D) con cargo a la cuenta inmuebles, maquinaria y equipo y abono al rubro provisión para cierre de pozo, para así reflejar la obligación estimada correspondiente a los nuevos pozos: CX 15-3D, CX 15-5D, CX 15-7D, CX 15-8D, CX 15-10D, CX 15-14D, A-19D, A-21D, A-26D, A-27D, y las locaciones del Lote XXIII y Pampa La Gallina.

18. PATRIMONIO

- a) Capital - Al 31 de diciembre de 2014, el capital de la Compañía asciende a US\$ 102,426,512 equivalente a 348,101 participaciones cuyo valor nominal asciende a US\$ 294.12 (US\$ 102,397,342 equivalente a 348,101 participaciones, cuyo valor nominal asciende a US\$ 294.16 al 31 de diciembre de 2013)

En el mes de diciembre de 2014, se realizó un incremento de capital por US\$ 29,170 (US\$ 80 millones en el 2013). El importe corresponde a la capitalización de la deuda de BPZ Energy Inc. por el importe de US\$ 16,045 y de BPZ Energy International Holdings Limited Partnership por el importe de US\$ 13,125 (US\$ 44 millones y US\$ 36 millones, respectivamente en el 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 había 2 participacionistas. No existen restricciones respecto a la repatriación de las inversiones y utilidades al exterior.

La estructura de la participación de los Socios es como sigue:

| <u>Porcentaje de participación individual del capital</u> | <u>Socios</u> | <u>Porcentaje total de participación</u> |
|---|--|--|
| De 40.01 a 50.00 | BPZ International Holding Limited Partnership (LP) | 45.00 |
| De 50.01 a 60.00 | BPZ Energy LLC | 55.00 |
| | | ----- |
| | | 100.00 |
| | | ===== |

19. COSTO DE VENTAS

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

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Servicios prestados por terceros (a) | 28,536,809 | 23,818,007 |
| Depreciación | 15,140,996 | 18,996,700 |
| Cargas diversas de gestión | 3,311,936 | 6,532,529 |
| Consumos materiales | 2,203,082 | 1,115,551 |
| Cargas de personal | 1,320,861 | 1,917,037 |
| Tributos | 22,187 | 5,980 |
| | ----- | ----- |
| | 50,535,871 | 52,385,804 |
| | ===== | ===== |

- (a) Los servicios prestados por terceros incluyen principalmente el transporte de crudo, combustible de embarcaciones y trabajos de workover de pozos.

20. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración por los años terminados el 31 de diciembre incluyen las siguientes partidas (expresado en dólares estadounidenses):

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Cargas de personal | 4,484,996 | 1,787,384 |
| Servicios prestados por terceros (a) | 3,654,756 | 1,328,055 |
| Cargas diversas de gestión (b) | 1,256,467 | 5,643,343 |
| Depreciación | 225,594 | 263,185 |
| Tributos | 58,731 | 30,849 |
| Amortización | 68,152 | 68,172 |
| Otros gastos | 174,602 | 473,477 |
| | ----- | ----- |
| | 9,923,298 | 9,594,465 |
| | ===== | ===== |

- (a) Comprenden principalmente honorarios por consultoría, tributarios y legales, alquileres de oficina y gastos de movilidad.
- (b) Corresponden principalmente a gastos de viajes nacionales e internacionales, gastos por seguros, capacitaciones, y gastos relacionados a responsabilidad social.

21. GASTOS DE EXPLORACIÓN

Los gastos de exploración por los años terminados el 31 de diciembre incluyen las siguientes partidas (expresado en dólares estadounidenses):

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Cargas de personal | 785,611 | 450,204 |
| Servicios prestados por terceros (a) | 733,937 | 519,987 |
| Cargas diversas de gestión | 202,991 | 65,821 |
| Consumos materiales | 10,428 | 1,009 |
| | ----- | ----- |
| | 1,732,967 | 1,037,021 |
| | ===== | ===== |

- (a) Incluye principalmente a estudios geológicos y geofísicos los cuales durante el año 2014 y 2013 fueron por US\$ 0.022 millones y US\$ 0.3 millones respectivamente.

22. GASTOS DE PARALIZACIÓN

Por el año terminado el 31 diciembre de 2014, la Compañía no ha incurrido en gastos de paralización; en el 2013, los gastos de paralización ascendieron a US\$ 5.5 millones.

Durante el 2013, se mantuvieron tres taladros parcial paralizados: el Petrex-10 por aproximadamente tres meses y el Petrex-28 y el Petrex-10, por aproximadamente cinco meses.

23. OTROS GASTOS

Los otros gastos por los años terminados el 31 de diciembre incluyen las siguientes partidas (expresado en dólares estadounidenses):

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Pérdida por venta de materiales | 143,025 | 353,481 |
| Reparos tributarios | 138,726 | 29,894 |
| Costo neto de activo fijo | - | 1,737,326 |
| Otros gastos | 112,208 | 614,334 |
| | ----- | ----- |
| | 393,959 | 2,735,035 |
| | ===== | ===== |

24. CONTINGENCIAS

La Compañía está sujeta a leyes y reglamentos que regulan la protección ambiental, las cuales pueden promulgar una medida para restringir la perforación o impongan requisitos de protección ambiental en que se traducen en mayores costos para la industria petrolera y el gas natural en general, pudiendo ver se afectado las perspectivas de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene los siguientes procesos pendientes:

- Litigio relacionado al accidente de tránsito del 30 de agosto 2010 en el que el demandante Sr. Mario Marchan Olaya y su hijo colisionaron en motocicleta contra un vehículo de propiedad de B.Q. Inversiones S.A.C.. Se pretende involucrar a BPZ por cuanto el chofer del vehículo le presta servicios. La indemnización exigida por daños y perjuicios es de US\$ 66,900 (\$/. 200,000). Los asesores legales consideran que existen argumentos suficientes en defensa de la Compañía.
- La demandante, Gerencia y Desarrollo de Empresas S.A.C. (GYD) pretende judicialmente la ejecución del laudo arbitral de fecha 03 de mayo de 2011.; en el cual se expone que se deberá cancelar US\$ 520,589 así como los interés que correspondan del 08 de abril hasta la fecha de pago.GYD ya cobró el monto de US\$ 563,542, no obstante quedan pendientes de pago US\$ 123,294. Los asesores legales consideran que es una contingencia probable, el mismo que ha sido provisionado.

25. SITUACIÓN TRIBUTARIA

- a) De acuerdo con la Ley Orgánica de Hidrocarburos, las empresas que realicen actividades de exploración y explotación de hidrocarburos a través de Contratos de Licencia de Explotación, Exploración y/o Servicios están obligadas a llevar, para fines tributarios, cuentas separadas por cada contrato con el propósito de preparar estados financieros individuales por cada lote. Asimismo, de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente la Compañía mantiene sus registros contables oficiales en dólares estadounidenses.

En noviembre de 2010, la Compañía inició la extracción comercial. Esta etapa permite la amortización de 1/5 de la inversión petrolera realizada desde el 2005 hasta noviembre de 2010, por lo cual en los años 2010 y 2011 se ha amortizado 1/5 del intangible petrolero acumulado a la fecha de inicio de la extracción comercial de acuerdo a la Ley Orgánica de Hidrocarburos.

En el año 2012, de acuerdo a la Cláusula 9.6 del Contrato de Licencia la Compañía solicitó a Perupetro la modificación del plazo de amortización del remanente del intangible petrolero al 1 de enero de 2012 a fin de extenderlo de 3 a 10 años, contados a partir del 2012 y hasta el año 2021 lo que fue autorizado por Perupetro con fecha 15 de octubre de 2012, por lo que en el ejercicio 2012 se ha amortizado 1/10 del remanente del intangible petrolero al 1 de diciembre de 2012.

- b) Los contratos de licencia para la exploración y explotación de hidrocarburos descritos en la Nota 1-b, incluyen cláusulas de garantía y medidas de promoción a la inversión, por las que se garantiza la estabilidad tributaria de cada uno de los Lotes, con el régimen tributario vigente a la fecha de suscripción de cada contrato.
- c) La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible de acuerdo con la legislación tributaria vigente a la fecha de suscripción de los contratos (Nota 1-b), agregando y deduciendo a los resultados del año las partidas que se consideran gravables y no gravables, respectivamente.

La pérdida tributaria en el 2014 y 2013 de la Compañía han sido determinadas como sigue:

| | <u>2014</u> US\$ | <u>2013</u> US\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Utilidad (pérdida) antes de adiciones y deducciones | 21,977,161 | (20,320,408) |
| Adiciones | 3,264,991 | 24,628,293 |
| Deducciones | (8,958,247) | (23,994,284) |
| | ----- | ----- |
| Pérdida tributaria del año corriente (a) | (8,958,247) | (19,686,399) |
| | ===== | ===== |

- d) Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de 2011 a 2012 y 2014 están pendientes de revisión por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria. En caso de recibirse acotaciones fiscales, los mayores impuestos, recargos, reajustes, sanciones e intereses moratorios que pudieran surgir, según corresponda, serían aplicados contra los resultados de los años en que se produzcan las liquidaciones definitivas.

Durante el ejercicio 2014, la Administración Tributaria inició el proceso de fiscalización parcial respecto del Impuesto a la Renta del ejercicio 2013 la cual a la fecha del cierre del estado de situación financiera se mantiene en proceso; sin embargo la Gerencia de la Compañía estima que no se generarían pasivos importantes como resultado de la conclusión de este último proceso.

Respecto de los procesos de fiscalización del IR de los ejercicios 2007, 2008 y 2010, la Compañía ha interpuesto sendos recursos de apelación al no encontrarse de acuerdo con la interpretación de la Administración Tributaria. De acuerdo a los asesores legales existen argumentos legales que amparan la posición adoptada por la Compañía por lo que ésta no debería tener un resultado adverso. En tal sentido, la Gerencia de la Compañía estima que no se generarían pasivos importantes como resultado de la conclusión de tales procesos.

No es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones de los ejercicios abiertos a revisión fiscal y que no han sido a la fecha materia de fiscalización. Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva.

- 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.

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. La alícuota es de 0.005%.

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

La base del ITAN está constituida por el valor de los activos netos consignados en el estado de situación financiera al 31 de diciembre del ejercicio anterior al que corresponda el pago, neto de las deducciones admitidas por la Ley del Impuesto a la Renta. Para 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 I 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.

26. RESERVAS DE PETRÓLEO (NO AUDITADO)

Al 31 de diciembre, con base al estudio efectuado por ingenieros independientes, la Compañía ha estimado las siguientes reservas de petróleo en el Lote Z-1:

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|-------------------------|-------------|-------------|
| | Barriles | Barriles |
| Reservas probadas: | | |
| - Desarrolladas | 4,205,000 | 3,209,000 |
| - No desarrolladas | 9,361,000 | 12,915,000 |
| | ----- | ----- |
| Total reservas probadas | 13,566,000 | 16,124,000 |
| | ===== | ===== |

Los usuarios de esta información den tener conocimiento que el proceso estimación de las cantidades de reservas de petróleo y gas probadas desarrolladas y probadas sin desarrollar es complejo, y requiere de estimaciones subjetivas en la evaluación de toda la data geológica, de ingeniería y económica para cada reservorio. Esta información podría cambiar lo largo del tiempo como resultado de diversos factores incluyendo, y sin limitar, la actividad adicional de desarrollo que involucre la evolución de la historia de la producción y una evaluación constante de la viabilidad de la producción bajo condiciones económicas variables. De esta forma, durante el tiempo se van revisando estos estimados. Al 31 de diciembre las reservas se presentan al 51%.

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

Las modificaciones a NIIF existentes y nuevas NIIF, emitidas por el IASB y aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad al 31 de diciembre de 2014, aplicables a la Compañía, cuya vigencia se iniciará en fecha posterior a la misma, se muestran a continuación. La Gerencia 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 2 | Pagos basados en acciones | Definición de condición necesaria para la irrevocabilidad de la concesión |
| 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 13 | Medición del valor razonable | Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera) |

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012 - 2014.

| | |
|-----------|--|
| - NIIF 7 | Instrumentos financieros: Revelaciones |
| - NIIF 9 | Instrumentos financieros: Modificaciones |
| - NIC 10 | Estados financieros consolidados: Modificación a NIIF 10 y NIC 28 |
| | Se refiere al registro por la venta o aporte entre el inversionista y sus asociados |
| - NIIF 11 | Acuerdos conjuntos: Modificaciones a las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas |
| - NIIF 27 | Estados financieros separados: Modificación |
| | Se permite el uso del método del valor patrimonial |

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha 10 de marzo de 2015, BPZ Resources LLC (Matriz) se acogió a la protección por quiebra en Estados Unidos, referido en el capítulo 11 de la Ley de Quiebras Estadounidense. De acuerdo a lo comentado por la Gerencia de la Compañía, esta situación no afectará la continuidad de sus operaciones.

Además de lo indicado no han ocurrido eventos o hechos de importancia desde la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 hasta el 31 de marzo de 2015.
