

Inversiones Colquijirca S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, junto con el dictamen de los auditores independientes



Building a better
working world



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

Inversiones Colquijirca S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013,
junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Inversiones Colquijirca S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Inversiones Colquijirca S.A. (una sociedad anónima abierta peruana) que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados separados de resultados, 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 las políticas contables significativas y otras notas explicativas (notas 1 a la 13 adjuntas).

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados sobre la base de en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos del Colegio de Contadores Públicos del Perú. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con 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 los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

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

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

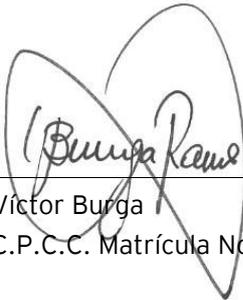
Opinión

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

Lima, Perú,
31 de marzo de 2015

Refrendado por:

Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados



Víctor Burga
C.P.C.C. Matrícula No. 14859

Inversiones Colquijirca S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo	6	77	248
Cuentas por cobrar diversas	11(b)	<u>4</u>	<u>4</u>
		<u>81</u>	<u>252</u>
Activo no corriente			
Inversión en subsidiaria	7(a)	<u>222,803</u>	<u>217,556</u>
Total activo		<u>222,884</u>	<u>217,808</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar diversas	8	<u>284</u>	<u>447</u>
Total pasivo		<u>284</u>	<u>447</u>
Patrimonio neto			
Capital social	9	17,011	17,011
Capital social adicional		37,436	37,436
Utilidades acumuladas		<u>168,153</u>	<u>162,914</u>
Patrimonio neto		<u>222,600</u>	<u>217,361</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>222,884</u>	<u>217,808</u>

Las notas a los estados separados son parte integrante de este estado.

Inversiones Colquijirca S.A.

Estado separado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ingresos			
Participación en subsidiaria	7(b)	3,680	(3,776)
Ganancia por diferencia en cambio, neta		<u>10</u>	<u>940</u>
Total ingresos		<u>3,690</u>	<u>(2,836)</u>
Gastos operativos			
Generales y de administración		(17)	(17)
Otros gastos, neto		<u>(1)</u>	<u>-</u>
Total gastos operativos, neto		<u>(18)</u>	<u>(17)</u>
Utilidad (pérdida), neta		<u>3,672</u>	<u>(2,853)</u>

Las notas a los estados separados son parte integrante de este estado.

Inversiones Colquijirca S.A.

Estado separado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Utilidad (pérdida) neta		<u>3,672</u>	<u>(2,853)</u>
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores:			
Variación neta en resultados no realizados en instrumentos financieros derivados		<u>1,567</u>	<u>(350)</u>
Total de resultados integrales del ejercicio		<u>5,239</u>	<u>(3,203)</u>

Las notas a los estados separados son parte integrante de este estado.

Inversiones Colquijirca S.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Número de acciones	Capital social US\$(000)	Capital social adicional US\$(000)	Utilidades acumuladas US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1 de enero de 2013	53,039,987	17,011		168,769	185,780
Pérdida neta	-	-	-	(2,853)	(2,853)
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	(350)	(350)
Resultados integrales del año	-	-	-	(3,203)	(3,203)
Aporte de capital, nota 9(c)	103,557,933	-	37,436	-	37,436
Dividendos pagados, nota 9(b)	-	-	-	(2,652)	(2,652)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	156,597,920	17,011	37,436	162,914	217,361
Utilidad neta	-	-	-	3,672	3,672
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	1,567	1,567
Resultados integrales del año	-	-	-	5,239	5,239
Saldos al 31 de diciembre de 2014	156,597,920	17,011	37,436	168,153	222,600

Inversiones Colquijirca S.A.

Estado separado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	3,672	(2,853)
Más (menos)		
Participación patrimonial	(3,680)	6,428
Ganancia por diferencia en cambio, neta	(10)	(940)
<i>Cambios netos en las cuentas de activo y pasivo</i>		
Disminución de activos de operación -		
Cuentas por cobrar diversas	-	4
Disminución de pasivos de operación -		
Cuentas por pagar diversas	(153)	(3)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación	<u>(171)</u>	<u>2,636</u>
Actividades de inversión		
Aporte realizado a entidades relacionadas	-	(37,436)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>-</u>	<u>(37,436)</u>
Actividades de financiamiento		
Aporte de capital	-	37,436
Pago de dividendos	-	(2,652)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>34,784</u>
Disminución de efectivo en el año, neto	(171)	(16)
Efectivo al inicio del año	<u>248</u>	<u>264</u>
Efectivo al final del año	<u>77</u>	<u>248</u>

Las notas a los estados separados son parte integrante de este estado.

Inversiones Colquijirca S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Inversiones Colquijirca S.A. (en adelante "Colquijirca" o "la Compañía") es una sociedad anónima abierta constituida en el Perú en 1970. Colquijirca mantiene una participación de 51.36 por ciento en el capital social (acciones comunes) de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (en adelante "El Brocal" o "la subsidiaria"). Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (en adelante "Buenaventura" o "la principal") posee en forma directa e indirecta el 100.00 por ciento del capital social de Colquijirca. El domicilio legal de la Compañía es Avenida Javier Prado Oeste 2173, San Isidro, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

La Compañía mantiene inversiones en El Brocal, entidad que se dedica a la extracción, concentración y comercialización de minerales polimetálicos, principalmente zinc, plata, plomo y cobre, realizando sus operaciones en la unidad minera de Colquijirca (conformada por la mina Colquijirca y la planta concentradora de Huaraucaca) ubicada en el distrito de Tinyahuarco, provincia de Cerro de Pasco, departamento de Pasco, Perú.

(c) Aprobación de los estados financieros separados -

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 27 febrero de 2015, y serán presentados para la aprobación del Directorio y los Accionistas en los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros separados adjuntos serán aprobados sin modificaciones en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas a llevarse a cabo en el año 2015.

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados en sesión de Directorio el 17 de marzo de 2014 y en la Junta de Accionistas el 31 de marzo de 2014.

2. Base de preparación, consolidación y políticas contables

2.1. Bases para la preparación -

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante, "IASB").

Los estados financieros separados han sido preparados en base al costo histórico. Los estados financieros están expresados en dólares americanos y todas las cifras han sido redondeadas a miles, excepto cuando se señale lo contrario.

La preparación de los estados financieros separados requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos, según se detallan en la nota 3 siguiente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los presentes estados financieros separados brindan información comparativa respecto de periodos anteriores.

La Compañía no presenta estados financieros separados consolidados debido a que Compañía de Minas Buenaventura S.A.A., la Principal, no requiere de dichos estados y la Gerencia de la Compañía considera que las necesidades de los otros usuarios son cubiertas con los estados financieros de la Principal, de acuerdo a la NIIF 10 Estados financieros Consolidados.

2.2. Cambios en las políticas contables y de revelación -

La Compañía aplicó por primera vez ciertas normas y modificaciones, las cuales estuvieron vigentes para los periodos anuales que empezaron el 1 de enero de 2014. Algunas de estas normas y modificaciones estuvieron referidas a excepciones a la consolidación de entidades de inversión, compensación de activos financieros y pasivos financieros, novación de instrumentos derivados y modificaciones de la NIIF 13 "Medición al Valor Razonable. Estos cambios y modificaciones no tuvieron impacto en la Compañía debido a que no hubo transacciones que se vieran afectadas por dichos cambios y modificaciones.

2.3. Resumen de políticas contables significativas -

(a) Transacciones en moneda extranjera -

Los estados financieros separados se presentan en dólares americanos, la cual es la moneda funcional de la Compañía.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente registradas por la Compañía a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones, publicados por la Superintendencia de Banca y Seguros y Asociación de Fondos de Pensiones (AFP). Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha de reporte. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultantes de la liquidación o traslación de los activos y pasivos monetarios son reconocidas en el estado separado de resultados. Los activos y pasivos no monetarios, registrados en términos de costos históricos, son trasladados usando los tipos de cambio vigentes en las fechas originales de las transacciones.

(b) Instrumento financieros: *Reconocimiento inicial y mediación posterior* -

Un instrumento financiero es cualquier acuerdo que da origen a un activo financiero de una entidad y a un pasivo financiero o instrumento patrimonial de otra entidad.

(i) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros se clasifican, en el reconocimiento inicial, como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura, según sea apropiado. Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente al valor razonable más en el caso de activos financieros no registrados

Notas a los estados financieros separados (continuación)

al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Medición posterior -

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación tal como se detalla a continuación:

- Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento.
- Inversiones financieros disponibles para la venta.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociación y activos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociación si son adquiridos para ser vendidos o para ser recomprados en el corto plazo. La Compañía no mantiene activos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre del 2014 y de 2013.

Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, dichos activos financieros son posteriormente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier estimación por deterioro. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado separado de resultados.

Esta categoría generalmente aplica a las cuentas por cobrar diversas.

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento -

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados y vencimientos fijos son clasificados como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención positiva y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. La Compañía no posee estos activos financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Inversiones financieras disponibles para la venta -

Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen inversiones en acciones y títulos de deuda. Las inversiones en acciones clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican como mantenidas para negociación ni han sido designadas como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se piensan tener por un período indefinido de tiempo y podrían venderse en respuesta a

Notas a los estados financieros separados (continuación)

necesidades de liquidez o cambios en las condiciones del mercado. La Compañía no posee estos activos financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Baja de activos financieros -

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando:

- Los derechos de recibir flujos de efectivo de dicho activo han terminado.
- La Compañía han transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o han asumido una obligación de pagar a una tercera parte la totalidad de los flujos de efectivo recibidos en virtud de un acuerdo de transferencia; y: (a) la Compañía han transferido sustancialmente la totalidad de sus riesgos y beneficios del activo o; (b) la Compañía no ha transferido ni retenido sustancialmente la totalidad de los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo.

Cuando la Compañía transfiere sus derechos a recibir flujos de efectivo de un activo o suscribe un acuerdo de transferencia, evalúa si y en qué medida ha retenido los riesgos y beneficios de la propiedad. Cuando no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni ha transferido el control del activo, el activo es reconocido en la medida que la Compañía continúe involucrada con el activo. En este caso, la Compañía también reconoce el pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones que la Compañía ha retenido.

Deterioro de activos financieros -

La Compañía evalúa al final de cada ejercicio si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o un grupo de activos financieros. Existe un deterioro si uno o más eventos que han ocurrido desde el reconocimiento inicial del activo ("evento de pérdida") tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o en un grupo de activos financieros y puede estimarse de forma fiable. Las evidencias de deterioro podrían incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas, falta de pagos o retrasos en pagos de intereses o principal, probabilidad de entrar en quiebra u otra reorganización financiera y otra información que indique que existe una disminución significativa en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios en condiciones económicas que puedan generar incumplimientos.

Para activos financieros mantenidos al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro de activos financieros que son individualmente significativos o colectivamente para los activos financieros que son individualmente poco significativos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El monto de cualquier pérdida por deterioro identificada es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de caja futuros estimados. El valor presente es descontado usando la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de provisión y la pérdida es reconocida en el estado separado de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos en el estado separado de resultados) continúan devengándose sobre el importe reducido en libros del activo, utilizando la tasa de interés usada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los préstamos y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías se han realizado o se han transferido a la Compañía. Si, en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se revierte un castigo, el recupero se acredita como costo financiero en el estado separado de resultados.

(ii) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros son clasificados, en el momento de reconocimiento inicial, como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, cuentas por pagar comerciales y diversas, obligaciones financieras o como derivados designados como instrumentos de cobertura, según sea pertinente.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable y, en el caso de cuentas por pagar y obligaciones financieras, neto de los costos directamente atribuibles a la transacción.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar diversas.

Medición posterior -

La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos como negociables y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los pasivos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. La Compañía no mantiene estos pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Las ganancias o pérdidas sobre pasivos mantenidos como negociables son reconocidas en el estado separado de resultados.

Deudas y préstamos que devengan intereses -

Después de su reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan intereses se miden posteriormente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado separado de resultados cuando los pasivos son dados de baja, así como a través del proceso de amortización que surge de utilizar el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima al momento de la adquisición y los honorarios o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización según el método de la tasa de interés efectiva presenta como en el costo financiero en el estado separado de resultados.

Baja de 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 del pasivo existente son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. La diferencia en los valores en libros respectivos se reconoce en el estado separado de resultados.

(iii) *Compensación de instrumentos financieros -*

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el estado de situación financiera si existe un derecho legal para compensar los montos reconocidos, y hay una intención de liquidar en términos netos o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

(c) *Efectivo -*

El rubro de efectivo presentado en el estado de situación financiera incluye todos los saldos en efectivo y en cuentas corrientes bancarias.

(d) *Inversión en subsidiaria -*

Una subsidiaria es una entidad en la cual la Compañía ejerce control; es decir, está expuesta, o tiene derechos, a retornos variables por su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar esos retornos a través de su poder sobre dicha inversión.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La inversión de la Compañía en su subsidiaria se registra usando el método de participación patrimonial. Bajo este método, la inversión es inicialmente reconocida al costo. El valor en libros de la inversión es ajustado para reconocer los cambios en la participación de la Compañía en los activos netos de la subsidiaria desde la fecha de adquisición. El crédito mercantil relacionado con una subsidiaria es incluido en el valor en libros de la inversión, y no se amortiza ni se somete individualmente a pruebas de deterioro de su valor.

El estado separado de resultados refleja la participación en los resultados de operaciones de la subsidiaria. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la subsidiaria, la Compañía reconoce la participación en este cambio y lo registra, cuando sea aplicable, en el estado separado de cambios en el patrimonio neto. Las ganancias y pérdidas no realizadas resultantes de las transacciones comunes son eliminadas en proporción a la participación mantenida en la subsidiaria.

La participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas de las subsidiarias se presenta por separado en el estado separado de resultados.

Cuando es necesario, se hacen ajustes para alinear las políticas contables de la subsidiaria con las de Compañía.

Después de la aplicación del método de participación patrimonial, la Compañía determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro de la inversión en subsidiaria. En cada fecha de reporte, la Compañía determina si hay una evidencia objetiva de que la inversión en la subsidiaria ha perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión en la subsidiaria y su valor en libros, y reconoce la pérdida en el estado separado de resultados.

(e) Provisiones -

Se reconoce una provisión cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un hecho pasado, es probable que se requiera para su liquidación una salida de recursos económicos y se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación. Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es material, las provisiones son descontadas usando una tasa antes de impuestos que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se descuenta, el aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero.

(f) Reconocimiento de ingresos -

El ingreso es reconocido en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía puede ser medido confiablemente, independientemente de cuando se efectúa el cobro. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir teniendo en cuenta los acuerdos de pago definidos contractualmente y excluyendo los derechos e impuestos. Los siguientes criterios específicos se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Dividendos -

El ingreso por dividendos se reconoce cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a recibir el pago, lo cual generalmente sucede cuando los accionistas aprueban dichos dividendos.

(g) Valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

La Compañía usa técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos que se registran al valor razonable o por los cuales se revelan valores razonables en los estados financieros separados son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable descrita a continuación, en base al nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Las técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros separados sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La Gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia de la Compañía analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de la naturaleza, características y riesgos del

Notas a los estados financieros separados (continuación)

activo o pasivo y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

3. Juicios, estimados y supuestos significativos -

La preparación de los estados financieros separados de la Compañía requiere que la Gerencia deba realizar juicios, estimados y supuestos contables que afectan los montos de ingresos, gastos, activos y pasivos, las revelaciones relacionadas como así también la revelación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros separados. La incertidumbre sobre las estimaciones y supuestos podría originar resultados que requieran ajustes significativos a los valores en libros de los activos y pasivos afectados. Los estimados y los supuestos son continuamente evaluados y se basan en la experiencia de la Gerencia y otros factores, incluyendo las expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las actuales circunstancias. La incertidumbre acerca de estos supuestos y estimados puede dar resultados que requieran un ajuste material a los importes en libros de los activos o pasivos en períodos futuros. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros separados.

4. Normas emitidas pero aún no efectivas

A continuación se describen aquellas normas e interpretaciones aplicables a la Compañía, que han sido publicadas, pero que no se encontraban aún en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados de la Compañía. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones, según corresponda, cuando las mismas entren en vigencia.

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, la misma que recoge todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”, así como todas las versiones previas de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF 9 tiene vigencia para aquellos períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018, y se permite su adopción anticipada. Se permite la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Se permite la aplicación anticipada de las versiones previas de la aplicación anticipada de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015. Se espera que la adopción de la NIIF 9 no tenga un efecto significativo en la clasificación y en la medición de los activos financieros y los pasivos financieros de la Compañía.

Mejoras Anuales de las NIIF - Ciclo 2010 - 2012

Estas mejoras de las NIIF tienen vigencia a partir del 1 de julio de 2014 y no se espera que tengan un impacto significativo en los estados financieros separados de la Compañía. Estas mejoras están relacionadas con la NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones” (aclarar varios asuntos que se encuentran relacionados con condiciones de desempeño y devengo de beneficios), con la NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” (establece la clasificación de aquellos pasivos surgidos en combinaciones de negocios y su medición posterior al valor razonable), con la NIIF 8 “Segmentos Operativos” (requiere una mayor revelación acerca de los criterios para la agregación de segmentos), y con la NIC 24 “Revelaciones de Partes Relacionadas” (requiere mayores revelaciones y aclara que una entidad que provee servicios gerenciales es una entidad relacionada).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Mejoras Anuales de las NIIF - Ciclo 2011 - 2013

Estas mejoras de las NIIF tienen vigencia a partir del 1 de julio de 2014 y no se espera que tengan un impacto significativo en los estados financieros separados de la Compañía. Estas mejoras están relacionadas con la NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" (establece que los acuerdos conjuntos se encuentran fuera del alcance de esta norma), y con la NIC 40 "Propiedades de Inversión" (establece que los servicios complementarios van a diferenciar entre una propiedad de inversión y una propiedad ocupada por su dueño).

NIIF 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes"

La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014, y estableció un modelo de cinco pasos que será aplicado a aquellos ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15, el ingreso es reconocido por un importe que refleja la consideración contractual que ha sido acordada con el cliente. Los principios contables en la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para medir y reconocer los ingresos. Esta nueva NIIF acerca de los ingresos será de aplicación para todas las entidades, y reemplazará a todos los requerimientos de reconocimiento de los ingresos bajo NIIF. Es requerida una aplicación retroactiva completa o modificada para aquellos períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2017, y es permitida su adopción de manera anticipada. La Compañía actualmente se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 15 en sus estados financieros separados y se planea adoptar esta nueva norma en la fecha requerida de su entrada en vigencia.

Modificaciones de la NIC 27: Método de la Participación en los Estados Financieros Separados

En agosto de 2014, el IASB publicó estas modificaciones de la NIC 27, las cuales permiten que las entidades que son controladoras puedan utilizar el método de la participación para contabilizar sus inversiones en subsidiarias, acuerdos conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Aquellas entidades que ya vienen aplicando NIIF y han elegido cambiar al método de la participación en sus estados financieros separados tendrán que aplicar dicho cambio de manera retroactiva. Estas modificaciones de la NIC 27 tienen vigencia para aquellos períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2016, y es permitida su adopción de manera anticipada.

La Gerencia de la Compañía ha decidido, al 31 de diciembre de 2014, aplicar estas modificaciones de la NIC 27 de manera anticipada. A continuación se muestran los efectos contables de esta adopción anticipada:

Estado separado de situación financiera -

	2013 US\$(000)
Total activo previamente reportado	53,149
Aumento de inversiones en subsidiarias	164,659
	<hr/>
Total activo modificado	217,808
	<hr/>
Total patrimonio neto previamente reportado	52,703
Aumento de resultados acumulados	164,658
	<hr/>
Total patrimonio neto modificado	217,361
	<hr/>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Estado separado de resultados -

	2013 US\$(000)
Utilidad neta previamente reportada	2,648
Participación neta en resultados de subsidiarias	<u>(5,501)</u>
Pérdida neta modificada	<u>(2,853)</u>

Estado separado de flujo de efectivo -

La aplicación de las modificaciones de la NIC 27 de manera anticipada no ha generado cambio alguno en los importes reportados en el estado separado de flujos de efectivo para las actividades de operación, de inversión o de financiamiento, debido a que los efectos contables producto de la aplicación anticipada de las modificaciones de la NIC 27 no implican flujos de efectivo (únicamente el reflejo de la participación de la Compañía en los resultados de su subsidiaria).

5. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera (Nuevos Soles) se efectúan a los tipos de cambio publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio emitidos por dicha institución fueron de US\$0.355 para la compra y US\$0.3346 para la venta (US\$0.3579 para la compra y US\$0.3577 para la venta al 31 de diciembre de 2013) y han sido aplicados por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no existen activos y pasivos significativos denominados en Nuevos Soles.

6. Efectivo

La Compañía mantiene sus saldos en cuentas corrientes en bancos locales y están denominados principalmente en dólares estadounidenses. Estos fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses.

7. Inversión en subsidiaria

(a) A continuación se presenta la composición del rubro al 31 de diciembre:

	Participación en el patrimonio neto		Importe	
	2014 %	2013 %	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Subsidiaria				
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	51.36	51.36	<u>222,803</u>	<u>217,556</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) La participación neta de la Compañía en las utilidades (pérdidas) de su empresa subsidiaria es la siguiente:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	<u>3,680</u>	<u>(3,776)</u>

No existe restricción alguna para la distribución de dividendos por parte de la subsidiaria a la fecha de los estados financieros separados.

- (c) A continuación se presenta información resumida sobre los estados financieros de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. de acuerdo con NIIF:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de:		
Activos corrientes	110,244	111,110
Activos no corrientes	654,819	575,826
Pasivos corrientes	(152,721)	(114,214)
Pasivos no corrientes	<u>(157,996)</u>	<u>(129,090)</u>
Patrimonio neto reportado	<u>454,346</u>	<u>443,632</u>

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de:		
Ventas	210,002	187,769
Costo de ventas	(149,969)	(155,613)
Gastos operativos	(29,577)	(30,259)
Otros gastos	(1,321)	(4,603)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	29,135	(2,706)
Impuesto a las ganancias	<u>(21,621)</u>	<u>(5,003)</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>7,514</u>	<u>(7,709)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Cuentas por pagar diversas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Entidades relacionadas, nota 11(b)	192	353
Otros menores	<u>92</u>	<u>94</u>
Total cuentas por pagar diversas	<u>284</u>	<u>447</u>

9. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Está formado por acciones comunes con derecho a voto que representan el cien por ciento del capital emitido. A continuación se presenta la composición del capital social al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

Número de acciones	Valor nominal S/.(000)	Capital social S/.(000)	Capital social US\$(000)
<u>53,039,987</u>	<u>58,365</u>	<u>58,365</u>	<u>17,011</u>

(b) Adelanto y pago de dividendos -

La Compañía tiene como política de pago y anticipo de dividendos distribuir la totalidad de fondos recibidos de su subsidiaria por estos conceptos. En el año 2014, no se han distribuido dividendos. En el ejercicio del 2013, se han distribuido dividendos por aproximadamente US\$2,652,000.

(c) Capital social adicional -

Con fecha 25 de setiembre de 2013, la Junta General de Accionistas de la subsidiaria aprobó un aumento de capital social por US\$70,000,000 (equivalente a S/.195,999,991), mediante aportes en efectivo de sus accionistas (US\$37,436,000 corresponde al aporte de los accionistas de Colquijirca), los mismos que fueron capitalizados durante el primer semestre del año 2015.

A continuación se presenta la composición del capital social adicional al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

Número de acciones	Valor nominal S/.(000)	Capital social adicional S/.(000)	Capital social adicional US\$(000)
<u>103,557,933</u>	<u>103,558</u>	<u>103,558</u>	<u>37,436</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. Situación tributaria

(a) Marco tributario actual -

La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014, la tasa del impuesto a las ganancias es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos recibidos.

Mediante Ley N°30296 publicada el 31 de diciembre de 2014, se introdujeron ciertas modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, vigentes a partir del 1 de enero de 2015. Las más relevantes se presentan a continuación:

- Se establece una reducción gradual de la tasa de impuesto a la renta empresarial de 30% a 28% en los años 2015 y 2016; a 27% en los años 2017 y 2018; y a 26% en el año 2019 y futuros.
- Se prevé un incremento progresivo en la tasa aplicable al impuesto a los dividendos de 4.1% a 6.8% en los años 2015 y 2016; a 8.0% en los años 2017 y 2018; y a 9.3% en el año 2019 y futuros. Estas tasas serán de aplicación a la distribución de utilidades que se adopten o se pongan a disposición en efectivo o en especie, lo que ocurra primero, a partir del 1 de enero de 2015.
- Se ha establecido que a los resultados acumulados u otros conceptos susceptibles de generar dividendos gravados, obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014 y que formen parte de la distribución de dividendos o de cualquier otra forma de distribución de utilidades, se les aplicará la tasa de 4.1%.

(b) Años abiertos a revisión fiscal -

Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos.

Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias de los ejercicios 2010 al 2014 y del impuesto general a las ventas de los períodos enero 2010 a diciembre 2014 de la Compañía, están sujetas a fiscalización por parte de las autoridades tributarias,. Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados s al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) Precios de transferencia -

Para propósito de la determinación de Impuestos a la Ganancias, los precios y montos de las contraprestaciones que se hubieran acordado en transacciones entre partes vinculadas o que se realicen desde, hacia o a través de países de baja o nula imposición, deben contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada de solicitar esta información a la Compañía. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

11. Transacciones con entidades relacionadas

(a) Durante los años 2014 y 2013, la Compañía realizó las siguientes transacciones con su subsidiaria y entidades relacionadas:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Dividendos recibidos:		
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	-	2,652

(b) Como resultado de éstas y otras transacciones menores, la Compañía mantiene las siguientes cuentas por cobrar y por pagar con su subsidiaria y entidades relacionadas:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Por cobrar		
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	4	4
Por pagar		
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	125	286
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	67	67
	192	353

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las transacciones de compra y prestación de servicios con partes relacionadas son realizadas a precios de mercado. Los saldos pendientes a fin de año no tienen garantías específicas, se encuentran libres de intereses y su liquidación se realiza en efectivo. No hubo garantías provistas ni recibidas por las cuentas por cobrar o cuentas por pagar a entidades relacionadas. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no ha registrado ninguna provisión por cobranza dudosa relacionada a los saldos pendientes por cobrar a entidades relacionadas. Esta evaluación se realiza a cada cierre de los estados financieros separados a través de la revisión de la situación financiera de cada entidad relacionada con la cual se mantienen saldos por cobrar, así como del mercado en el que la misma opera.

12. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía las 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 las variaciones en los precios de los minerales, riesgos de tasa de interés, riesgo de liquidez y riesgo de crédito. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

La Gerencia es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia revisa y acuerda políticas para administrar cada uno de éstos riesgos. Los instrumentos financieros que son afectados por los riesgos de mercado incluyen las cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

No hubo cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

El Directorio revisa y aprueba las políticas para administrar cada uno de éstos riesgos los cuales están descritos a continuación:

(a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de caja de los instrumentos financieros fluctúe a consecuencia de los cambios en los precios del mercado. Los precios de mercado que aplican a la Compañía comprenden dos tipos de riesgos: riesgos de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés.

El análisis de sensibilidad en esta sección está relacionado a la posición al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. El análisis de sensibilidad ha sido preparado sobre la base que la proporción de los instrumentos financieros en moneda extranjera se van a mantener constantes.

(a.1) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de las cuentas por pagar en Nuevos Soles. La Compañía mitiga el efecto de la exposición al tipo de cambio mediante la realización de casi todas sus transacciones en su moneda funcional.

Durante el año 2014, la Compañía han registrado una ganancia por diferencia de cambio neta de US\$10,000 (una ganancia por diferencia de cambio neta de US\$940,000 en el

Notas a los estados financieros separados (continuación)

ejercicio 2013), por el efecto de conversión de saldos en moneda extranjera (nuevos soles) a la moneda funcional (dólares americanos).

(a.2) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasas de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no está expuesta al riesgo de cambios en las tasas de interés debido a que no mantiene deudas.

(b) Riesgo crediticio -

El riesgo de crédito se origina en la probable incapacidad de los deudores de cumplir con sus obligaciones. Por ello, la Compañía deposita sus fondos en instituciones financieras de primer orden, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones de los mercados en los cuales desarrollan sus actividades, para lo cual utiliza informes de clasificación de riesgos para las operaciones comerciales y de crédito. En consecuencia, la Gerencia considera que no existe un riesgo de crédito importante.

Existen concentraciones de riesgo de crédito cuando hay cambios en los factores económicos, industriales o geográficos que afectan similarmente a las contrapartes relacionadas con la Compañía. La Compañía mantiene principalmente cuentas por cobrar a la subsidiaria, empresa de reconocido prestigio. Las transacciones son ejecutadas con diversas contrapartes con solvencia crediticia, lo cual mitiga cualquier concentración significativa de crédito.

El riesgo de crédito es limitado al valor contable de los activos financieros a la fecha del estado de situación financiera, que consiste principalmente en efectivo y cuentas por cobrar diversas.

(c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo, cuenta con capacidad crediticia suficiente que le permite tener acceso a líneas de crédito en entidades financieras de primer orden.

La Compañía monitorea permanentemente sus reservas de liquidez, basada en proyecciones del flujo de caja.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Compañía clasificados según su anticuamiento, basado en pagos contractuales no descontados:

	Menos de 1 año US\$(000)	Total US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2014		
Cuentas por pagar diversas	<u>284</u>	<u>284</u>
Al 31 de diciembre de 2013		
Cuentas por pagar diversas	<u>447</u>	<u>447</u>

(d) **Gestión de capital -**

Para propósitos de la gestión de capital de la Compañía, el capital está referido a todas las cuentas del patrimonio. El objetivo de la gestión de capital es maximizar el valor para los accionistas.

La Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado. La política de la Compañía es financiar todos sus proyectos de corto y largo plazo con sus propios recursos operativos. Para mantener o adecuar la estructura de capital, la Compañía puede modificar la política de pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a sus accionistas o emitir nuevas acciones.

13. Valor razonable

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros, y comprenden lo siguiente:

- (i) **Activos cuyo valor razonable es similar a su valor en libros** - Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo, cuentas por cobrar diversas, y cuentas por pagar diversas, se considera que el valor en libros es similar a su valor razonable.
- (ii) **Instrumentos financieros a tasa fija** - El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y al costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés de mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares.

Sobre la base de los criterios descritos anteriormente, la Gerencia estima que no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA Nº 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO Nº 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

Nº 45939

Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que

**PAREDES, ZALDIVAR, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE
RESPONSABILIDAD LIMITADA**

MATRICULA : S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el

31/03/2016

Lima,

21 de Marzo de 2015

Elsa R. Ugarte V.

CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana

Moisés Manuel Penadillo Castro

CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe

Comprobante de Pago:

Verifique la validez del comprobante de pago en: www.sunat.gob.pe

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

EY es un líder global en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y consultoría. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite ey.com

© 2015 EY
All Rights Reserved.

