



TREVALI PERU S.A.C.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013



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

TREVALI PERU S.A.C.

**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

CONTENIDO	Página
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado individual de situación financiera	3
Estado individual de resultados integrales	4
Estado individual de cambios en el patrimonio	5
Estado individual de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros individuales	7 - 39

US\$ = Dólar estadounidense
S/. = Nuevo sol



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas
Trevali Perú S.A.C.

22 de mayo de 2015

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de **Trevali Perú S.A.C.** (una subsidiaria de Trevali Mining Corporation, una empresa domiciliada en Canadá) que comprenden los estados individuales de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados individuales de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 22.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros sobre la base de nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos que se seleccionan dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Gaveglia Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.
Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550
www.pwc.com/pe

Gaveglia Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada e independiente que no actúa en nombre de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red. Inscrita en la Partida No. 11028527, Registro de Personas Jurídicas de Lima y Callao



22 de mayo de 2015
Trevali Peru S.A.C.

Opinión

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

Gustavo Aparicio y Asociados

Refrendado por

Fernando Gaveglia
Fernando Gaveglia
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.01-019847

(socio)

TREVALI PERU S.A.C.

ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013		2014	2013
		US\$	US\$		US\$	US\$
			(Reestructurado)			(Reestructurado)
Activo corriente						
Efectivo y equivalente de efectivo	6	966,244	1,186,193		2,427,143	1,967,314
Cuentas por cobrar comerciales	7	10,146,748	-		746,109	591,022
Otras cuentas por cobrar	8	4,050,947	390,798	7	7,264,510	57,522,796
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	7	4,759,270	10,629,818		10,437,762	60,081,132
Suministros		378,236	591,787			
Inventarios		1,568,149	4,137,384			
Gastos contratados por anticipado		247,628	58,885			
Crédito fiscal y pagos anticipados del impuesto a la renta	9	11,863,906	13,850,378	7	66,785,945	22,499,794
Total del activo corriente		33,971,128	30,845,243		362,232	108,971
Activo no corriente					1,451,872	-
Otras cuentas por cobrar	8	717	717	12	8,823,040	7,083,154
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	7	-	2,900,149	13	77,423,089	29,691,919
Inmueble, mobiliario y equipo	10	124,203,111	25,345,159		87,860,851	89,773,051
Costos de exploración y desarrollo	11	1,104,462	55,982,310			
Activo por impuesto a la renta diferido	12	-	2,769,123			
Total del activo no corriente		125,308,290	86,997,458	14		
TOTAL ACTIVO		159,279,418	117,842,701		159,279,418	117,842,701
PASIVO Y PATRIMONIO NETO						
Pasivo corriente						
Cuentas por pagar comerciales						
Otras cuentas por pagar						
Cuentas por pagar a partes relacionadas						
Total del pasivo corriente						
Pasivo no corriente						
Cuentas por pagar a partes relacionadas						
Otras cuentas por pagar						
Pasivo por impuesto a la renta diferido						
Provisión de remediación y cierre de mina						
Total del pasivo no corriente						
Total pasivo						
Patrimonio neto						
Capital social						
Resultados acumulados						
Total patrimonio neto						
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO						

Las notas que se acompañan de las páginas 7 a la 39 forman parte de los estados financieros individuales.

TREVALI PERU S.A.C.

ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014 US\$	2013 US\$ (Reestructurado)
Ventas netas	16	69,609,978	-
Costo de ventas	17	(51,724,655)	-
Utilidad bruta		<u>17,885,323</u>	<u>-</u>
Gastos de administración	18	(455,208)	(442,440)
Otros ingresos		191,670	544,208
Utilidad operación		<u>17,621,785</u>	<u>101,768</u>
Ingresos financieros		2,170	3,223
Gastos financieros	19	(2,020,201)	(1,955,773)
Diferencia en cambio, neta		(1,156,323)	(1,355,301)
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta		<u>14,447,431</u>	<u>(3,206,083)</u>
Impuesto a la renta	15	(4,220,995)	5,883,288
Utilidad neta y resultados integrales del año		<u><u>10,226,436</u></u>	<u><u>2,677,205</u></u>

Las notas que se acompañan de las páginas 7 a la 39 forman parte de los estados financieros individuales.

TREVALI PERU S.A.C.

**ESTADO INDIVIDUAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013**

	Capital social	Resultados acumulados	Total
	US\$	US\$	US\$
Saldos al 1 de enero de 2013 (Reestructurado)	30,135,080	(4,742,635)	25,392,445
Resultado integral del año	-	2,677,205	2,677,205
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (Reestructurado)	30,135,080	(2,065,430)	28,069,650
Aumento de capital	33,122,481	-	33,122,481
Resultado integral del año	-	10,226,436	10,226,436
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>63,257,561</u>	<u>8,161,006</u>	<u>71,418,567</u>

Las notas que se acompañan de las páginas 7 a la 39 forman parte de los estados financieros individuales.

TREVALI PERÚ S.A.C.

ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJOS DE EFECTIVO

Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$	US\$ (Reestructurado)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad del año	10,226,436	2,677,205
Ajustes al resultado del año que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Impuesto a la renta	4,220,995	(5,883,288)
Depreciación y amortización	9,292,359	983,250
Gastos financieros	2,020,201	1,955,773
Aumento o disminución en el flujo de operaciones por variaciones netas en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(10,146,748)	-
Otras cuentas por cobrar	(864,864)	6,732,974
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9,239,769	(6,186,440)
Suministros	213,551	(440,098)
Inventarios	2,579,235	(4,137,384)
Gastos contratados por anticipado	(188,743)	(57,734)
Crédito fiscal y pagos anticipados del impuesto a la renta	1,986,472	(4,080,533)
Cuentas por pagar comerciales	459,828	572,689
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(1,835,324)	(1,872,876)
Otras cuentas por pagar	(2,374,864)	(5,884,255)
Efectivo neto provisto (aplicado a) por las actividades de operación	24,828,303	(15,620,717)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de Inmueble, mobiliario y equipo	10 (38,895,528)	(4,531,955)
Inversión en Concesiones mineras y desarrollo de mina	11 (12,833,998)	(18,613,508)
Cobro de acreencias de Santander	7 521,792	551,374
Préstamos otorgados a partes relacionadas	7 (990,863)	(1,044,868)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	(52,198,597)	(23,638,957)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos recibidos de accionistas y partes relacionadas	7 44,541,324	41,820,088
Pago de préstamos recibidos de accionistas y partes relacionadas	(17,390,979)	(1,755,437)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	27,150,345	40,064,651
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	(219,949)	804,977
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	1,186,193	381,216
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año	966,244	1,186,193
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO		
Provisión de remediación y cierre de mina (capital)	1,569,098	5,559,969
Provisión de remediación y cierre de mina (intereses)	170,788	26,888
Capitalización de deuda	33,122,481	-
Transferencia de costos de exploración y desarrollo a inmueble, mobiliario y equipo	67,711,846	4,711,078

Las notas que se acompañan de las páginas 7 a la 39 forman parte de los estados financieros individuales.

TREVALI PERU S.A.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1 INFORMACION GENERAL

a) Constitución -

Trevali Perú S.A.C. (en adelante la Compañía) es una subsidiaria al 100% de Trevali Mining Corporation (en adelante indistintamente TMC o la matriz), con domicilio en Canadá. La Compañía fue constituida el 15 de junio de 2007 en Perú e inició sus actividades el 1 de julio del mismo año. Su domicilio legal es Av. La Floresta 497, piso 5, distrito de San Borja, Lima.

b) Actividad económica -

La Compañía se dedica al desarrollo de todo tipo de actividades mineras, sin excepción, las que incluyen la exploración y explotación de derechos mineros, beneficio, y comercialización de minerales y metales. La Compañía inició sus actividades de operación comercial en el año 2014. Hasta el 31 de diciembre de 2013, la Compañía se dedicó a la ejecución de actividades de exploración y de desarrollo en la mina Santander, la cual se ubica en el Distrito de Santa Cruz de Andamarca, provincia de Huaral, departamento de Lima, Perú.

Los derechos de la Compañía sobre la mina Santander surgen de las siguientes transacciones. En 2007 y 2008, la Compañía adquirió la deuda vencida de Compañía Minerales Santander S.A.C. (en adelante "Santander"). Santander fue declarada insolvente el 31 de mayo de 1996. Su primer plan de reestructuración se aprobó el 10 de abril de 1997 con vigencia hasta el 25 de febrero de 2008. Antes de su vencimiento se acordó un segundo plan de reestructuración el 11 de diciembre de 2007, el cual se modificó el 29 de septiembre de 2009 y está vigente a la fecha de los estados financieros.

La Compañía adquirió aproximadamente 75% de la deuda vencida de Santander, de la que canceló US\$3,724,354 en efectivo más 1,000,000 de acciones comunes de su matriz (valorizadas en US\$1.70 por acción). El valor nominal de la deuda ascendía a US\$5,893,400. Como resultado, la Compañía se constituyó en el mayor acreedor de Santander. De esta forma, la Compañía aseguró que le sea cedida participación en las propiedades mineras de Santander (nota 11).

En junta de acreedores de Santander del 15 de marzo de 2011 el Directorio informa sobre la propuesta de escisión de sus concesiones mineras. La escisión contempló la transferencia a una nueva empresa del bloque patrimonial a su valor en libros. La propuesta del bloque patrimonial a escindirse comprende:

- (i) Todas las concesiones mineras de titularidad de Compañía Minerales Santander S.A.C. (66 concesiones en total);
- (ii) S/.1,000 en efectivo; y
- (iii) Los derechos y obligaciones de Compañía Minerales Santander S.A.C. que contempla el contrato de cesión de concesión minera suscrito con Trevali Perú S.A.C. el 16 de noviembre de 2007 (nota 10) y sus modificaciones o adendas.

El 28 de diciembre de 2013 Rafael Picasso Salinas (titular de 99.99% de las acciones de Santander), Trevali Perú S.A.C. y Santander suscriben un contrato de opción de compra de las acciones de la nueva empresa que recibirá los activos escindidos de Santander. El monto a ser pagado por la compra se estableció en: i) monto total de las deudas pendientes de Santander resultantes del plan concursal, ii) US\$300,000 e iii) impuestos aplicables. A la cancelación del precio de compra, Santander se liquidará con lo que Trevali Perú S.A.C. asumirá la propiedad de Santander.

Esta transacción se completará legalmente en el momento que se efectúe el registro público de la escisión. La legislación peruana contempla que en este tipo de procesos, los accionistas de la entidad que escinde un bloque de su patrimonio (en este caso Santander) son los accionistas de la entidad que recibe dicho bloque. La minuta de reorganización es de fecha 28 de diciembre de 2013 y el procedimiento de registro se encuentra en curso. La Gerencia estima que este proceso se completará en el 2015.

Las actividades de la Compañía fueron financiadas exclusivamente por su matriz Trevali Mining Corporation hasta el 31 de diciembre de 2013 y posteriormente también recibió financiamiento de Empresa Minera Los Quenuales S.A., otra entidad relacionada.

En diciembre de 2007 la Compañía y Santander (propietaria en ese momento de Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A.), celebraron un contrato de arrendamiento de su central hidroeléctrica y de su línea de alta tensión. Los términos del contrato le permiten a la Compañía hacer uso de la energía eléctrica transmitida a través de la línea de alta tensión en sus actividades de exploración y desarrollo de la mina Santander. El 29 de setiembre de 2009, Trevali Renewable, entidad relacionada de la Compañía, adquirió de Santander las instalaciones hidroeléctricas de Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A. y capitalizó los costos relacionados con sus edificaciones e infraestructura y construcciones en curso. Debido a esta transacción fue realizada por Trevali Renewable, Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A. se convierte en parte relacionada de la Compañía. Sin embargo, en junio de 2014 Trevali Renewable vendió su participación adquirida en Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A. a la empresa Volcan Compañía Minera S.A.A. Esta transacción no ha afectado el contrato de suministro de energía eléctrica y transmisión de la misma.

c) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido aprobados por la Gerencia y serán presentados al Directorio para su aprobación y posteriormente serán sometidos a la Junta General de Accionistas para su aprobación dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, los estados financieros del ejercicio 2014 adjuntos serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, antes de la reestructuración descrita en la nota 22, fueron aprobados por la Junta Anual de Accionistas realizada el 17 de marzo de 2014.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos de que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación de los estados financieros individuales -

Los estados financieros individuales de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB), vigentes al 31 de diciembre de 2014.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, el que expresamente confirma que en su preparación se han aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

Los estados financieros surgen de los registros de contabilidad de la Compañía, los cuales han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico.

La preparación de los estados financieros individuales de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros individuales se describen en la nota 4.

2.2 Nuevas NIIF y modificaciones a NIIF -

Nuevas normas y modificaciones a normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía -

Durante el 2014, entraron en vigencia ciertas NIIF y CINIIF que, sin embargo no son aplicables a la Compañía o no han tenido un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de periodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2015 y que no han sido adoptadas anticipadamente -

- NIIF 9, "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 trata sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se emitió en julio de 2014 y retiene, pero simplifica, el modelo mixto de medición de los instrumentos financieros de la NIC 39 y establece tres categorías para la medición de los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales y valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Las guías de la NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables. Para pasivos financieros no hubo cambios en cuanto a la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en Otros resultados integrales, para el caso de pasivos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 simplifica los requerimientos para determinar la efectividad de la cobertura. La NIIF 9 requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la entidad usa para su gestión de riesgos. La documentación actualizada sigue siendo necesaria pero es distinta de la se venía requiriendo bajo la NIC 39. La norma entrará en vigencia para periodos anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada. La Compañía aún tiene que evaluar el impacto completo de la NIIF 9.

- NIIF 15, "Ingresos provenientes de contratos con clientes"

Establece los principios para el reconocimiento de ingresos y para revelar información útil a los usuarios de los estados financieros con relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbres asociados con los ingresos y de los flujos de efectivo que provienen de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la habilidad de dirigir el uso y obtener los beneficios provenientes de tales bienes y servicios. Esta norma reemplaza a la NIC 18 "Ingresos" y a la NIC 11 "Contratos de construcción" y sus interpretaciones. La NIIF 15 entrará en vigencia para periodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada es permitida. La Compañía aún tiene que evaluar el impacto completo de la NIIF 15.

- Modificación de la NIC 32, "Instrumentos Financieros: Presentación"

Es una guía de aplicación y clarifica algunos de los requerimientos para la compensación de activos y pasivos financieros el estado de situación financiera.

- CINIIF 21, "Gravámenes"

Esta es una interpretación de la NIC 37, "Provisión, pasivos contingentes y activos contingentes". Esta interpretación aclara cuál es el hecho obligante que resulta en el pago de dicho gravamen, y cuando el pasivo debe ser reconocido. La Compañía no está sujeta a gravámenes significativos, por lo que el impacto en la Compañía no es material.

La Compañía se encuentra en proceso de evaluación inicial del impacto de estas nuevas normas sobre su posición financiera y sus resultados y espera que estas u otras NIIF o interpretaciones (CINIIF) que aún no están vigentes no tengan un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

2.3 Empresa en marcha -

Al 31 de diciembre de 2014, los estados financieros muestran que el capital de trabajo de la Compañía asciende a US\$23,533,366 y que su patrimonio asciende a US\$71,418,567.

El capital de trabajo para el año 2013 fue negativo por US\$28,908,397, debido al alto grado de financiamiento por parte de su matriz; para revertir este resultado, en julio 2014 se ha capitalizado una parte de la deuda, que asciende a US\$33,122,481.

La etapa pre-operativa de la Compañía concluyó el 30 de setiembre de 2013. Entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2013 la Compañía inició las pruebas técnicas y de producción de la Planta Concentradora Trevali (nota 10). En este período la planta fue sometida a diversas pruebas de operación y de su capacidad de producción. La etapa de prueba se completó y la Compañía inició su producción comercial el 1 de enero de 2014.

Los ingresos que generó la Compañía por las ventas realizadas durante la etapa de prueba fueron compensadas con su costo y el importe neto fue reconocido en el rubro de costos de exploración dentro de intangibles.

En 2014 la Compañía alcanzó una producción de 54,207 toneladas de concentrado de zinc y 19,385 toneladas de concentrado de plomo, lo que le permitió realizar ventas por US\$69,609,978. La producción alcanzada en 2014 supera en 4.94% el presupuesto para ese año.

Tomando en consideración lo anterior, la Gerencia estima que la Compañía estará en condiciones de cumplir con todas sus obligaciones y sus flujos operativos, por lo que se encontraría en condiciones de distribuir el retorno sobre las inversiones que realizó su accionista.

2.4 Traducción de moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros individuales de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros individuales se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

b) Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda de medición usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o valuación en la que las partidas se vuelven a medir.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado individual de resultados integrales.

2.5 Efectivo y equivalente de efectivo -

El efectivo y equivalente de efectivo presentado en el estado individual de situación financiera, comprende el efectivo disponible y el mantenido en cuentas corrientes bancarias.

2.6 Activos financieros -

Clasificación -

Los activos financieros pueden corresponder a las siguientes categorías: i) a valor razonable a través de resultados, ii) préstamos y cuentas por cobrar, iii) activos financieros disponibles para la venta y iv) activos financieros mantenidos hasta el vencimiento.

La Gerencia clasifica a sus activos financieros en función del propósito para el cual se adquieren. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. A la fecha de los estados financieros, todos los activos financieros de la Compañía se han clasificado en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no se cotizan en un mercado activo. Estos surgen cuando la Compañía provee dinero, bienes y/o servicios a un deudor sin tener intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar (incluyendo las cuentas adquiridas de acreedores de Santander) se incluyen en el estado de situación financiera en las cuentas por cobrar comerciales, las otras cuentas por cobrar, las cuentas por cobrar a partes relacionadas y el efectivo y equivalente de efectivo.

Reconocimiento y medición -

Los préstamos y cuentas por cobrar se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos cualquier provisión por deterioro.

Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto se presenta en el estado de situación financiera solo cuando existe un derecho legalmente exigible que permita compensarlos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

El derecho legalmente exigible no debe ser contingente a eventos futuros y debe ser exigible en el curso ordinario del negocio y en algún evento de incumplimiento o insolvencia de la Compañía o de la contraparte.

Deterioro de préstamos y cuentas por cobrar -

La Compañía evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros, la pérdida por deterioro se reconoce sólo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento que origina la pérdida") y ese evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

La evidencia de deterioro puede incluir indicadores de que los deudores o un grupo de deudores están atravesando dificultades financieras como el incumplimiento o retraso en el pago de intereses o del principal de sus deudas, la probabilidad de que caigan en bancarrota u otro tipo de reorganización financiera y cuando exista información objetivamente observable que indica que se ha producido una disminución medible en el estimado de flujos de efectivo futuro, tales como cambios en los saldos vencidos o condiciones económicas que se correlacionan con incumplimientos.

El monto de la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se han incurrido y considerando las garantías recibidas de clientes en el caso de ser aplicable) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y tal reducción se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en el estado de resultados integrales.

2.7 Inventarios y suministros -

Los inventarios y suministros se presentan al costo o a su valor neto de realización o valor de reposición el que resulte menor determinado por el método de promedio ponderado. El costo de estos activos incorpora fletes e impuestos no reembolsables. La provisión por desvalorización de estas partidas se estima sobre la base del análisis de su nivel de rotación específico llevado a cabo por la Gerencia. Si se identifica que el valor en libros de los materiales y suministros es superior a su valor de reposición, la diferencia se carga a la utilidad o pérdida en el período en el que se presenta la disminución.

2.8 Inmueble, mobiliario y equipo -

Los activos de la cuenta inmueble, mobiliario y equipo se presentan al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiera, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo de un componente de inmueble, mobiliario y equipo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner el activo en condiciones de operación como lo estima la Gerencia, la estimación inicial de la obligación por retiro y desmantelamiento y, en el caso de activos calificados, los costos de endeudamiento. El precio de compra o el costo de construcción corresponden al total del importe pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo.

Los costos subsecuentes atribuibles a los bienes de inmueble, mobiliario y equipo se capitalizan sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo se generen para la Compañía y el costo de estos activos se pueda medir confiablemente, caso contrario se imputan al costo de venta o gasto según corresponda. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al costo de venta o al gasto, según corresponda, en el período en el que éstos se incurren.

Cuando la parte reemplazada del activo no fue considerada separadamente como un componente, el valor de reemplazo es usado para estimar el valor en libros de los activos reemplazados, el cual es inmediatamente castigado.

Los activos en etapa de construcción se capitalizan como un componente separado. Tales activos son posteriormente reclasificados a su categoría definitiva de la cuenta inmueble, mobiliario y equipo una vez concluido el proceso de construcción. Estos activos se deprecian a partir de ese momento.

Los componentes de la cuenta inmueble, mobiliario y equipo se dan de baja en el momento de su venta o cuando no se esperen beneficios económicos de su uso o su venta. Las ganancias y pérdidas en las ventas se determinan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros de los activos y se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro de "otros ingresos". Si el valor en libros de un activo es mayor a su valor recuperable se reconoce una pérdida en los resultados del período por deterioro. El valor recuperable de los activos corresponde al monto que resulte mayor de comparar su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta.

Los valores residuales, la vida útil de los activos y los métodos de depreciación aplicados se revisan y se ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera.

Depreciación -

La depreciación del inmueble, mobiliario y equipo relacionados directamente con el proceso de extracción de minerales se calcula utilizando el método de unidades de producción (UoP), la tasa de depreciación se determina de la división de la producción de minerales por el nivel de reservas económicamente recuperables.

La depreciación de los activos de la cuenta inmueble, mobiliario y equipo no relacionada directamente con la producción, se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual a los resultados o al activo al que se usó en su producción o construcción, durante el estimado de su vida útil o durante la vida útil estimada de la mina. La vida útil estimada de los activos de la Compañía se resume como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios e instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Equipo de cómputo	4
Equipo diversos	10
Equipo de comunicación	5

2.9 Activos mineros -

Los activos mineros comprenden a los desembolsos en actividades de exploración, evaluación y desarrollo. Estos activos se muestran al costo neto de su amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

La Compañía aplica la NIIF 6 “*Exploración y Evaluación de Recursos Minerales*” para el reconocimiento de sus desembolsos en exploración y evaluación. Esta norma prescribe que las entidades del sector minero deben establecer una política contable que especifique los desembolsos de sus actividades de exploración y de evaluación que serán reconocidos como activo y aplicar esta política de manera uniforme.

2.9.1 Costos de exploración -

Debido a que los gastos de exploración se hacen con frecuencia con la esperanza (en lugar de la expectativa) de que éstos generarán beneficios económicos futuros y las tasas de rendimiento tienen la tendencia a ser bajas es difícil para la entidad demostrar que la recuperación de los gastos de exploración es probable.

La NIIF 6 – “Exploración y evaluación de recursos minerales” permite a la Compañía desarrollar una política contable mediante la cual ésta puede establecer qué desembolsos serán capitalizables a pesar de que éstos no cumplan estrictamente con el criterio de probabilidad de generación de beneficios económicos futuros para proceder con la capitalización de un activo. La política contable de la Compañía es la de capitalizar todos aquellos desembolsos directamente relacionados con las actividades de exploración y evaluación en las concesiones mineras sobre las que tiene el derecho de hacerlo.

2.9.2 Costos de desarrollo -

Cuando se determina que la explotación del concentrado de plomo y de zinc es económicamente factible y tiene viabilidad comercial, es decir, cuando se determina la existencia de reservas probadas y probables, los costos para acceder al mineral, incluyendo los costos para obtener un mayor nivel de conocimiento y fiabilidad geológica del mineral, e incurridos para desarrollar esa propiedad minera se capitalizan. Los costos de desarrollo se amortizan por el método de unidades de producción sobre la base de las reservas probadas y probables de la mina una vez que la mina haya empezado a funcionar según lo espera la Gerencia.

Los costos de desarrollo necesarios para mantener la producción se imputan al costo de producción del ejercicio en que se incurren.

Las estimaciones sobre la vida útil y el método de amortización se revisan anualmente.

2.10 Deterioro de activos no financieros -

Los activos objeto de amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que su valor en libros podría no ser recuperado. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor valor que resulte de comparar su valor razonable menos los costos necesarios para realizar la venta y su valor en uso.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado un pasivo por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre dos partes en el mercado. El valor en uso corresponde al valor presente del estimado de los flujos de efectivo futuros que se esperan obtener del uso continuo del activo. Las pérdidas por deterioro, calculadas con referencia al valor en uso de los activos, que se hayan reconocido en años anteriores, se extornan si se produce un cambio en los estimados utilizados en la última oportunidad en que se reconoció la pérdida por deterioro.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Gerencia de la Compañía estima que no existe evidencia que requiera que se reconozca un castigo a los activos de vida útil prolongada.

2.11 Pasivos financieros -

Clasificación -

Los pasivos financieros de la Compañía se muestran en las siguientes cuentas del estado individual de situación financiera: cuentas por pagar a empresas relacionadas (nota 7), cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente cuando su pago debe realizarse dentro de los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera, de lo contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Reconocimiento y medición -

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto o ingreso por impuesto a la renta del año comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Gerencia, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a la renta diferido se provisiona por todas las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de los activos y los pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se calcula usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta diferido pasivo se pague.

Las diferencias temporales deducibles y el ahorro tributario resultante de las pérdidas tributarias acumuladas generan impuestos diferidos activos en la medida de que el beneficio tributario se pueda usar contra el impuesto a la renta de futuros ejercicios gravables. En el caso de la pérdida tributaria, el impuesto diferido activo se reconocerá en la medida de que la Compañía genere ingresos suficientes que le permitan realizarlo, o hasta el monto del saldo de impuestos diferidos acreedores que se revertirán en el período en que la pérdida pueda ser utilizada como beneficio tributario.

El valor en libros de impuestos a la renta diferidos activos se revisa a la fecha de cada estado de situación financiera y se reduce en la medida de que se determine que es improbable que se genere suficiente utilidad imponible contra la que se pueda compensar el activo diferido.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan si existe el derecho legal de compensar el impuesto corriente y siempre que los impuestos diferidos se relacionen con la misma entidad y con la misma autoridad tributaria.

2.13 Costos de endeudamiento -

Los costos de endeudamiento generales y específicos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados (aquellos para los que su construcción toma un período sustancial de tiempo) se agregan al costo de dichos activos hasta el momento en que el activo esté sustancialmente listo para su uso o venta.

2.14 Beneficios a los trabajadores -

a) Gratificaciones -

La Compañía reconoce el gasto por gratificaciones y su correspondiente pasivo sobre la base de las disposiciones legales vigentes en el Perú. Las gratificaciones corresponden a dos remuneraciones anuales que se deben pagar a los trabajadores en julio y diciembre de cada año.

b) Compensación por tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios corresponde a los derechos indemnizatorios de los trabajadores calculados de acuerdo con la legislación laboral vigente de Perú que requiere su depósito en los meses de mayo y noviembre de cada año en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a media remuneración vigente a la fecha de su depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

c) Vacaciones -

Las vacaciones anuales del personal y otras ausencias remuneradas se reconocen sobre la base del devengo. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales del personal resultantes de servicios prestados por los empleados se reconoce en la fecha del estado de situación financiera.

2.15 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o asumida, que resulta de eventos pasados que es probable que requiera la entrega de un flujo de recursos que involucren beneficios económicos para su liquidación y su monto se pueda estimar confiablemente. Si el valor del dinero en el tiempo es importante, las provisiones se descuentan usando una tasa, antes de impuestos, que refleje cuando sea apropiado, los riesgos específicos del pasivo. La reversión del descuento por el paso del tiempo origina el aumento de la obligación que se reconoce como gastos financieros por intereses en el estado de resultados integrales.

No se reconocen provisiones para futuras pérdidas operativas. Los pasivos contingentes se revelan cuando su existencia sólo se confirmará por eventos futuros o su monto no se pueda medir confiablemente.

Provisión de remediación y cierre de mina -

La Compañía reconoce una provisión para la restauración y rehabilitación del medio ambiente y para el cierre de las unidades de operación, la cual corresponde a su obligación legal de restaurar el medio ambiente a la terminación de sus operaciones mineras.

En la fecha del reconocimiento inicial del pasivo que surge de esta obligación, el cual es medido al valor razonable de los desembolsos requeridos para atender la obligación descontados a su valor presente, se reconoce simultáneamente por el mismo importe en la cuenta de Inmueble, mobiliario y equipo en el estado de situación financiera. Posteriormente, el pasivo se incrementa en cada período para reflejar el costo financiero considerado en la valuación inicial del descuento y, adicionalmente, el costo capitalizado se amortiza sobre la base de la vida útil del activo relacionado. Los cambios en el valor razonable estimado de la obligación inicial y en las tasas de interés se reconocen como un aumento o disminución del valor en libros de la obligación y del activo correspondiente, de acuerdo con la CINIIF 1 "Cambios en pasivos existentes por retiro de servicio, restauración y similares".

Se efectúa una provisión por el costo que se incurrirá en el cierre de mina y en la restauración y rehabilitación ambiental (incluyendo el desmantelamiento y demolición de infraestructura, remoción de materiales residuales y remediación de las áreas afectadas) en el período financiero en el que ocurrió la respectiva perturbación del medio ambiente sobre la base de los costos futuros estimados a incurrirse usando información disponible a la fecha del estado de situación financiera.

La provisión se revisa anualmente para tomar en cuenta cambios en las obligaciones implícitas, en la legislación o en las tasas de descuento que resulten en cambios en los estimados de costos o vida de las operaciones. El costo del respectivo activo es ajustado para tomar en cuenta cambios en la provisión resultantes de cambios en los estimados de flujos de efectivo o tasa de descuento y el costo ajustado del activo es amortizado prospectivamente.

2.16 Pasivos y activos contingentes -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros a menos de que sea probable que se requiera de desembolsos para su cancelación. Los pasivos contingentes se exponen en las notas a los estados financieros, a menos de que se estime como remota la necesidad de uso de recursos en el futuro.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se exponen en notas cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos a la Compañía.

2.17 Capital social -

Las acciones comunes se presentan en el patrimonio.

2.18 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos por la venta de concentrados de mineral son reconocidos en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluirán a la Compañía.

Los siguientes criterios se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

Venta de concentrados -

Los ingresos provenientes de la venta de concentrados de mineral son reconocidos en base a liquidaciones provisionales que están sujetas a liquidaciones finales. Los ajustes definitivos que resultan de liquidaciones finales se registran en el ejercicio en que se emiten, generalmente cuando vendedor y comprador intercambian pesos y contenidos pagables, según condiciones previamente pactadas en los correspondientes contratos de venta.

2.19 Reconocimiento de costos y gastos -

El costo de ventas, que corresponde al costo de producción del concentrado que comercializa la Compañía, se registra cuando se entregan los concentrados, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que se devenga independientemente del momento en que se realizan, y se registran en los períodos en los cuales se relacionan con los ingresos respectivos.

2.20 Reclasificaciones -

Para fines comparativos se han incorporado reclasificaciones en las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2013 en:

- Nota 9.- Crédito fiscal y pagos anticipados del impuesto a la renta, por la presentación de todo el crédito fiscal como activo corriente.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

La administración de riesgos financieros la lleva a cabo la Gerencia de la Compañía. La Gerencia gestiona la administración general de riesgos en áreas específicas, tales como el riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio, riesgo de tasas de interés), el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

3.1 Factores de riesgos financieros -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por la Gerencia de la Compañía a efectos de minimizarlos. El programa de administración del riesgo global de la compañía se enfoca en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar sus potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de los riesgos financieros está a cargo de la Gerencia sobre la base de las políticas aprobadas por la Dirección y el Consejo de Administración de la Sociedad. La Gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros sobre la base de sus lineamientos y formaliza por escrito los principios de la administración de los riesgos financieros y supervisa y evalúa la exposición de la Compañía periódicamente.

Los principales riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía son:

a) Riesgo de mercado -

i) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio resulta de la exposición de la Compañía a la fluctuación del tipo de cambio de las transacciones que no son denominadas en dólares estadounidenses, su moneda funcional. Dado que los ingresos y la mayoría de los costos y gastos de la Compañía están denominados en dólares estadounidenses, su actual exposición al riesgo de tipo de cambio de otras monedas es limitada.

Los saldos en moneda extranjera son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.	S/.
		(Reestructurado)
Activo:		
Efectivo y equivalente de efectivo	662,245	2,740,440
Otras cuentas por cobrar	10,441,113	766,789
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	11,652,001	9,390,353
	<u>22,755,359</u>	<u>12,897,582</u>
Pasivo:		
Cuentas por pagar comerciales	(2,211,310)	(2,804,230)
Otras cuentas por pagar	(2,233,539)	(474,961)
	<u>(4,444,849)</u>	<u>(3,279,191)</u>
Activo neto	<u>18,310,510</u>	<u>9,618,391</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía registró ganancias y pérdidas en cambio por US\$2,348,625 y US\$3,504,948, respectivamente (US\$1,941,941 y US\$3,297,242 al 31 de diciembre de 2013).

Periódicamente, la Compañía evalúa su exposición al riesgo de tipo de cambio, y en este sentido, ha decidido no realizar operaciones de cobertura.

La diferencia en cambio por los años terminados el 31 de diciembre se discrimina como sigue:

	<u>2014</u> US\$	<u>2013</u> US\$ (Reestructurado)
Ganancia por diferencia en cambio	2,348,625	1,941,941
Pérdida por diferencia en cambio	(3,504,948)	(3,297,242)
Pérdida por diferencia en cambio, neta	(1,156,323)	(1,355,301)

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en la utilidad (pérdida) antes de impuestos de los años 2014 y 2013 si el Nuevo Sol se hubiera revaluado/devaluado 5% respecto del dólar estadounidense:

<u>Año</u>	<u>Revaluación/devaluación en el tipo de cambio</u>	<u>Efecto en patrimonio</u> US\$
2014	+5%	(57,816)
	-5%	57,816
2013	+5%	(225,197)
	-5%	225,197

ii) Riesgo de precio -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía no tiene instrumentos financieros expuestos al riesgo de precio. La Compañía no utiliza precios futuros para la remediación de las ventas, por lo que el riesgo de precio no es relevante para la misma.

iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge principalmente de sus obligaciones. Las obligaciones a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Las obligaciones a tasas fijas exponen a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. A 31 de diciembre de 2014 y de 2013, este riesgo no es relevante debido a que no mantiene endeudamiento con terceros diferentes a las empresas relacionadas.

La Compañía no utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir su exposición al riesgo de tasa sobre sus flujos de efectivo.

b) Riesgo de crédito -

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito se refieren principalmente al efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar a empresas relacionadas y a las otras cuentas por cobrar.

La Compañía reduce el riesgo de crédito de su efectivo y equivalente de efectivo a través de la aplicación de su política respecto de mantener saldos exclusivamente con instituciones financieras de prestigio, ver nota 5.

El riesgo de crédito al que están expuestas las deudas de Compañía Minerales Santander S.A.C. está directamente asociado con el desempeño de la Compañía en el futuro. En este sentido, la Gerencia considera a su único cliente, Glencore Perú S.A.C., con calidad crediticia B, ver nota 5.

c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos expuestos corresponden a los flujos de efectivo no descontados (incluye intereses y excluye impuestos, cargos sociales y anticipos).

	Menos de 1 año US\$	Entre 1 y 2 años US\$	Entre 2 y 5 años US\$	Total US\$
Al 31 de diciembre de 2014				
Cuentas por pagar comerciales	2,427,143	-	-	2,427,143
Otras cuentas por pagar	362,232	-	-	362,232
Cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>7,264,510</u>	<u>19,932,390</u>	<u>46,853,555</u>	<u>74,050,455</u>
	<u>10,053,885</u>	<u>19,932,390</u>	<u>46,853,555</u>	<u>76,839,830</u>
Al 31 de diciembre de 2013 (Reestructurado)				
Cuentas por pagar comerciales	1,967,315	-	-	1,967,315
Otras cuentas por pagar	530,988	-	-	530,988
Cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>57,522,796</u>	<u>2,499,794</u>	<u>20,000,000</u>	<u>80,022,590</u>
	<u>60,021,099</u>	<u>2,499,794</u>	<u>20,000,000</u>	<u>82,520,893</u>

3.2 Administración del riesgo de la estructura de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son mantener la producción en niveles similares al año anterior y continuar con las exploraciones de sus otros proyectos, lo que le permita continuar como empresa en marcha con el objetivo de pagar los retornos de su inversión a sus accionistas. Dentro de este objetivo la administración de capital de la Compañía contempla la generación de beneficios a otros grupos de interés y reducir el costo del capital.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 las operaciones de la Compañía han sido financiadas con recursos de Trevali Mining Corporation, cuyo saldo asciende a US\$11,469,000 y US\$35,595,000, respectivamente, y con recursos de Empresa Minera Los Quenuales S.A. saldos ascendentes a US\$55,580,000 y US\$21,148,000, respectivamente.

3.3 Estimación del valor razonable de instrumentos financieros -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no existen partidas medidas a valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el valor razonable de los activos financieros, las cuentas por pagar comerciales y otros pasivos de la Compañía, es similar al valor de libros, debido a que devengan intereses a tasas variables vigentes en el mercado.

4 ESTIMADOS Y SUPUESTOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de estados financieros requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos reportados de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Las estimaciones contables, por definición, pocas veces son iguales a los respectivos resultados reales. En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, los resultados finales podrían requerir de ajustes importantes a los estados financieros en el futuro.

Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo de causar ajustes a los saldos de los activos y pasivos reportados y los juicios críticos en la aplicación de las políticas contables se presentan a continuación.

4.1 Estimados y supuestos contables críticos -

a) Provisión de remediación y cierre de mina (nota 13) -

La Compañía calcula una provisión para el cierre de sus unidades mineras y la revisa a cada fecha de reporte. Para determinar esta provisión es necesario realizar estimaciones y supuestos significativos ya que hay varios factores que afectarán el monto de esta obligación.

Estos factores incluyen las estimaciones sobre el alcance y los costos de las actividades de cierre de mina, cambios tecnológicos, cambios en las regulaciones, aumentos de los costos en comparación con las tasas de inflación y los cambios en las tasas de descuento. Estas estimaciones y/o suposiciones pueden resultar en gastos reales en el futuro que resulten ser diferentes de los importes reconocidos en el momento del cálculo de la obligación.

b) Revisión del valor en libros y provisión por deterioro de activos de vida útil prolongada -

La Gerencia de la Compañía debe hacer uso de su criterio profesional para determinar si un activo de vida útil prolongada está deteriorado o si el evento que anteriormente causó su deterioro dejó de estar presente, especialmente al evaluar: (i) si ha ocurrido un evento que pueda afectar el valor del activo o si dicho evento que anteriormente afectó el valor del activo ya no existe; (ii) si el valor en libros de un activo es sustentado por el valor presente neto de futuros flujos de efectivo que se estiman sobre la base del uso continuo del activo o su retiro y (iii) los supuestos claves adecuados a ser aplicados en preparar las proyecciones de flujos de efectivo, incluyendo si dichas proyecciones se descuentan utilizando la tasa adecuada.

Los cambios en los criterios aplicados por la gerencia al determinar el nivel de deterioro, incluyendo las tasas de descuento o las suposiciones de tasas de crecimiento en las proyecciones de flujo de efectivo pueden afectar significativamente el valor presente neto utilizado en las pruebas de deterioro.

La Compañía estima que el valor de sus activos permanentes se recuperará en el curso normal de sus operaciones. A la fecha de los estados financieros, las proyecciones disponibles de estas variables muestran tendencias favorables a la Compañía y sobre la base de la no existencia de indicios internos y externos de deterioro, la Compañía considera que recuperará sus activos permanentes.

c) Método de unidades de producción (nota 2.8) -

Las reservas son utilizadas al momento de determinar la depreciación y amortización de activos específicos de la mina. Esto resulta en cargos por depreciación y/o amortización proporcionales al desgaste de la vida remanente anticipada de la producción de la mina. Cada vida útil, es evaluada anualmente en base a: i) las limitaciones físicas del activo, y ii) a nuevas evaluaciones de las reservas económicamente viables. Asimismo, la gerencia de la Compañía evalúa el valor residual de las propiedades, planta y equipo, tomando en consideración el valor de venta de cada activo al final de su vida económica, así como las intenciones de la gerencia sobre el uso de dichos activos. Estos cálculos requieren el uso de estimados y supuestos, los cuales incluyen el importe de reservas estimadas y los estimados de los desembolsos de capital futuro.

d) Determinación de las reservas y recursos de mineral -

Las reservas representan el estimado de los recursos minerales probados y probables que en condiciones actuales se pueden procesar económicamente.

El proceso de estimación de las reservas de mineral es complejo y requiere evaluar información disponible sobre geología, geofísica, ingeniería y económica que son altamente subjetivas. La Compañía aplica el método del Comité de Australia "JORC" (Joint Ore Reserves Committee) para estimar las reservas y recursos. Dicho método incluye pautas autoritativas en relación a los criterios de ingeniería que se deben cumplir antes que las reservas de minerales estimadas sean designadas como "probadas" y "probables". En consecuencia es posible que se revisen y ajusten los estimados de reservas por distintas razones, como son, cambios en los datos o supuestos geológicos, cambios en los precios estimados, cambios en los costos de producción y en los resultados de las actividades de exploración.

Los cambios en el estimado de reservas afectan directa y principalmente la evaluación de deterioro de los activos de exploración y evaluación en tanto modifiquen los perfiles de producción.

e) Impuestos -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones de la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, pueden surgir discrepancias con la administración tributaria en la interpretación de normas que requieran de ajustes por impuestos en el futuro.

4.2 Juicios críticos en la aplicación de principios contables -

a) Definición de entidades relacionadas -

La Compañía considera a Glencore como una empresa relacionada a efectos de la preparación de sus estados financieros. Esta determinación la sustenta en la importancia de las transacciones entre ambas. Además, porque un director de la Compañía es miembro de la gerencia clave de Glencore y porque el comité ejecutivo formado para el desarrollo y construcción de la Planta Concentradora Trevali (nota 10) está constituido por 4 miembros, de los cuales 2 son designados por Trevali Perú S.A.C. y 2 por Empresa Minera Los Quenuales S.A. (Glencore).

Debido a que Trevali Renewable adquiere la infraestructura de la hidroeléctrica de Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A. (subsidiaria de Santander) la Gerencia considera que esta última se constituye en parte relacionada de la Compañía a través del grupo Trevali Mining Corporation por mantener operaciones esenciales para sus actividades mineras, esto para el año 2013. En el 2014 no será considerada como entidad relacionada, por lo expuesto en la nota 1.

Debido a que la Compañía adquirió las concesiones de Compañía Minerales Santander S.A.C., transacción que a la fecha está pendiente de inscripción en registros públicos y debido a que la legislación peruana contempla que Santander sigue siendo el propietario de los activos, ésta se considera como una entidad de propósito especial de Trevali Mining Corporation y; por lo tanto, relacionada de la Compañía.

b) Moneda funcional -

De acuerdo con la NIC 21 – 'Efecto de las variaciones en tasas de cambio de la moneda extranjera', una entidad debe definir su moneda funcional, en base a la evaluación de los indicadores descritos en dicho norma.

Cuando los indicadores primarios no son concluyentes y la moneda funcional no es evidente, la Gerencia deberá evaluar los indicadores secundarios y emplear su juicio profesional para determinar la moneda funcional que mejor represente los efectos económicos de las transacciones subyacentes de la Compañía.

En este sentido, la Gerencia ha definido el dólar estadounidense como moneda funcional, a diferencia de la moneda empleada para el año 2013. Los aspectos fundamentales que soportan esta conclusión están referidos a sus actividades actuales, incluyendo su financiamiento y costos y gastos en los que incurre, tales como adquisición de maquinaria y equipo, servicios de contratistas y gastos de campo.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Instrumentos financieros por categoría -

La clasificación de los instrumentos financieros por categoría es como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$	US\$
		(Reestructurado)
Activos financieros		
Efectivo y equivalente de efectivo	966,244	1,186,193
Otras cuentas por cobrar	4,050,947	390,798
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	14,906,018	13,529,967
	<u>19,923,209</u>	<u>15,106,958</u>
Pasivos financieros		
Cuentas por pagar comerciales	2,427,143	1,967,315
Otras cuentas por pagar (*)	362,232	530,988
Cuentas por pagar a partes relacionadas	74,050,455	80,022,589
	<u>76,839,830</u>	<u>82,520,893</u>

(*) No incluye impuesto ni cargas sociales por pagar.

5.2 Calidad crediticia de los activos financieros -

La calidad crediticia de las instituciones en las que se mantiene efectivo y equivalente de efectivo es como sigue:

	Calificación crediticia	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
		US\$	US\$
			(Reestructurado)
Bancos:			
Banco Continental	A+	94,582	137,530
Banco Scotiabank	A+	871,350	80,738
Banco de la Nación	A	-	966,851
Total efectivo y equivalente de efectivo (*)		<u>965,932</u>	<u>1,185,119</u>

Las calificaciones de riesgo se obtuvieron de la agencia calificador de riesgo Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C., la cual se encuentra autorizada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

(*) La diferencia con el saldo de efectivo y equivalente de efectivo en el estado de situación financiera corresponde al saldo de caja (nota 6).

La calidad crediticia de los deudores se evalúa en tres categorías (calificación interna):

- A: deudores (incluye empresas relacionadas) nuevos (menores a 6 meses),
- B: deudores existentes (incluye empresas relacionadas) con más de 6 meses de vínculo comercial sin incumplimientos en el pasado, y
- C: deudores existentes (incluye empresas relacionadas) con más de 6 meses de vínculo comercial con incumplimientos en el pasado.

Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia considera que la calificación que mejor representa la calidad crediticia de su cartera es la categoría B, pues su único cliente es Glencore Perú S.A.C.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$	US\$
		(Reestructurado)
Fondo fijo	312	1,074
Depósitos en cuentas corrientes	965,932	1,185,119
	<u>966,244</u>	<u>1,186,193</u>

La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en moneda nacional y en dólares estadounidenses en diversas entidades financieras locales, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

7 TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

- a) Transacciones entre partes relacionadas -

Las siguientes transacciones fueron efectuadas con partes relacionadas:

	2014	2013
	US\$	US\$
		(Reestructurado)
i) Préstamos otorgados:		
Compañía Minerales Santander S.A.C.	<u>990,863</u>	<u>1,044,868</u>
ii) Préstamos recibidos:		
Trevali Mining Corporation	8,961,240	15,133,360
Empresa Minera Los Quenuales S.A. (Glencore Perú S.A.C.)	35,580,084	26,393,036
Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A.	-	293,692
	<u>44,541,324</u>	<u>41,820,088</u>
iii) Compra de bienes y servicios:		
Empresa Minera Los Quenuales S.A. (Glencore Perú S.A.C.)	48,547,085	22,985,216
Empresa Hidroeléctrica Tingo S.A.C.	924,034	285,373
	<u>49,471,119</u>	<u>23,270,589</u>
iv) Regalías (nota 1 y 7):		
Compañía Minerales Santander S.A.C.	<u>1,061,834</u>	<u>425,987</u>

b) Saldos resultantes de las actividades operativas y compras de bienes y servicios -

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$	US\$
		(Reestructurado)
Cuentas por cobrar -		
Comerciales -		
Glencore Perú S.A.C. (i)	<u>10,146,748</u>	<u>-</u>
No Comerciales -		
Glencore Perú S.A.C. (i)	-	7,355,454
Empresa Minera Los Quenuales S.A.	233,536	695,743
Compañía Minerales Santander S.A.C. (ii)	<u>4,525,734</u>	<u>5,478,770</u>
Total	<u>4,759,260</u>	<u>13,529,967</u>
Parte corriente	<u>(4,759,260)</u>	<u>(10,629,818)</u>
Parte no corriente	<u>-</u>	<u>2,900,149</u>

(i) Estas cuentas por cobrar corresponden a la venta de la producción de la Compañía y facturadas a Glencore Perú S.A.C. En el año 2013 se han clasificado como cuentas por cobrar no comerciales debido a que la Compañía se encontraba en etapa de pruebas.

(ii) Compañía Minerales Santander S.A.C.

Los saldos por cobrar comprenden:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$	US\$
		(Reestructurado)
Adelanto de regalías	-	1,374,013
Acreencias del plan concursal	1,990,986	2,493,235
Préstamos para capital de trabajo	<u>2,534,748</u>	<u>1,611,522</u>
	<u>4,525,734</u>	<u>5,478,770</u>

Estas cuentas por cobrar corresponden a las deudas de Compañía Minerales Santander S.A.C. adquiridas por la Compañía que comprenden:

	Al 31 de diciembre de	
	Valor	Valor
	pagado	pagado
	US\$	US\$
		(Reestructurado)
Deudas laborales	280,310	1,077,749
Deudas garantizadas	773,626	535,842
Deudas no garantizadas	<u>1,458,841</u>	<u>1,431,018</u>
	<u>2,512,777</u>	<u>3,044,609</u>
Cobros	<u>(521,791)</u>	<u>(551,374)</u>
Saldo	<u>1,990,986</u>	<u>2,493,235</u>

La tasa de descuento que iguala el importe pagado por las acreencias con el valor nominal de las mismas es 3.40%.

De acuerdo con el plan de reestructuración de Compañía Minerales Santander S.A.C., estas cuentas por cobrar se cancelarán entre marzo de 2008 y diciembre de 2022.

c) Cuentas por pagar por compras de bienes/servicios -

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$	US\$
		(Reestructurado)
Cuentas por pagar -		
Comerciales (i) -		
Empresa Minera Los Quenuales S.A. (Glencore Perú S.A.C.)	5,748,055	22,985,216
Trevali Mining Corporation	-	8,319
Compañía Minerales Santander S.A.C.	1,252,964	-
Empresa Hidroeléctrica Tingo S.A.C.	-	285,373
	<u>7,001,019</u>	<u>23,278,908</u>
No comerciales (ii) -		
Trevali Mining Corporation	11,469,352	35,595,148
Empresa Minera Los Quenuales S.A. (Glencore Perú S.A.C.)	<u>55,580,084</u>	<u>21,148,534</u>
	<u>67,049,436</u>	<u>56,743,682</u>
Total	<u>74,050,455</u>	<u>80,022,590</u>
Parte corriente	(7,264,510)	(57,522,796)
Parte no corriente	<u>66,785,945</u>	<u>22,499,794</u>

- (i) Las cuentas por pagar comerciales corresponden a servicios y compras de bienes. Estos saldos no devengan intereses. Los saldos en mora con Empresa Minera Los Quenuales S.A. son objeto de penalidad. Estos saldos no cuentan con garantías específicas y se consideran de vencimiento corriente.
- (ii) Las cuentas por pagar no comerciales a largo plazo a su accionista Trevali Mining Corporation no generan intereses y un monto de US\$33,122,481 (S/.92,411,722) se capitalizó en julio de 2014.

La Compañía recibió dos préstamos de Empresa Minera Los Quenuales S.A. Los recursos del primer préstamo por US\$20,000,000 se usaron para cubrir necesidades de capital de trabajo. Este préstamo devenga intereses a la tasa LIBOR + 5% y se pagará a través de desembolsos parciales mensuales hasta cumplir con el pago total de la deuda. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía no ha efectuado pago alguno de esta deuda.

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de la deuda más sus intereses asciende a US\$20,263,491 (US\$21,149,000 al 31 de diciembre de 2013). La Compañía ha capitalizado intereses de este préstamo por US\$1,045,523 en 2014 (US\$960,636 en 2013).

El segundo préstamo recibido de Empresa Minera Los Quenuales S.A. por US\$37,531,398 corresponde a la construcción y adquisición de la Planta Concentradora Trevali (nota 10) que incluye los activos de la Planta Rosaura, las obras civiles, de ingeniería y de montaje. Este préstamo devenga un rendimiento equivalente a US\$13.00 por tonelada tratada en la Planta Concentradora Trevali. La cancelación de este préstamo se inició en el momento en que Empresa Minera Los Quenuales S.A. hizo entrega de la Planta Concentradora Trevali a la Compañía. El saldo pendiente de pago de esta deuda asciende a US\$35,316,593 al 31 de diciembre de 2014. Este préstamo contempla una penalidad del 10% por pago anticipado.

d) Compensación de la gerencia clave -

Las remuneraciones a los miembros del directorio y la gerencia clave en el año terminado el 31 de diciembre de 2014 ascendieron a US\$519,000 (US\$537,074 en 2013).

8 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$	US\$
		(Reestructurado)
Reclamos a SUNAT (a)	3,144,771	-
Fondos sujetos a restricción (b)	725,159	379,533
Otras cuentas por cobrar	181,734	11,988
	4,051,664	391,521
Parte corriente	(4,050,947)	(390,798)
Parte no corriente	717	717

(a) Al 31 de diciembre de 2014 se registra un reclamo a la Administración Tributaria, por la recaudación de fondos del Banco de la Nación, por un importe ascendente a US\$3,144,771, por concepto de incumplimiento del Numeral 1 del artículo 78 del Texto Único Ordenado, por los ejercicios del 2011 y 2012, los que se encuentran en proceso de reclamo ante la Superintendencia de Administración Tributaria. Al cierre del ejercicio y a la fecha de la emisión del informe aún no se ha obtenido pronunciamiento.

(b) Este rubro sustancialmente corresponde a fondos sujetos a restricción depositados en el Banco Continental y en el Banco Scotiabank y que se encuentran denominados en dólares estadounidenses. Tales fondos ascienden a US\$725,159 y US\$379,533 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente. Estos fondos garantizan el plan de cierre de exploración minera y el plan de cierre de la mina Santander. Las garantías se otorgan al Estado Peruano representado por el Ministerio de Energía y Minas.

9 CREDITO FISCAL Y PAGOS ANTICIPADOS DEL IMPUESTO A LA RENTA

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$	US\$
		(Reestructurado)
Impuesto general a las ventas (IGV)	10,930,149	13,692,190
Percepciones	3,442	3,679
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	930,315	154,509
	11,863,906	13,850,378

El crédito fiscal del Impuesto General a las Ventas (IGV) corresponde al 18% del valor de venta de las compras de bienes y servicios realizadas por la Compañía cuyo saldo acumula el crédito generado desde 2008, año en que la Compañía inicia sus operaciones de exploración y evaluación de recursos minerales. Este impuesto se viene recuperando desde la fecha en la que la Compañía inició sus operaciones comerciales.

INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO

El movimiento del rubro Inmueble, mobiliario y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, ha sido como sigue:

	Edificios US\$	Unidad Minera US\$	Planta US\$	Instalaciones US\$	Equipos diversos US\$	Equipo de cómputo US\$	Equipo de comunicación US\$	Muebles y enseres US\$	Obras en curso US\$	Unidades en tránsito US\$	Costo retiro de activos US\$	Total US\$
A1 1 de enero de 2013												
Costo	6,453,949	-	-	1,139,020	1,190,252	63,395	34,180	250,278	2,785,398	-	1,483,461	13,399,933
Depreciación acumulada	(872,742)	-	-	(52,520)	(128,727)	(42,218)	(737)	(61,940)	-	-	-	(1,158,884)
Costo neto	<u>5,581,207</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,086,500</u>	<u>1,061,525</u>	<u>21,177</u>	<u>33,443</u>	<u>188,338</u>	<u>2,785,398</u>	<u>-</u>	<u>1,483,461</u>	<u>12,241,049</u>
Año 2013 (Reestructurado)												
Costo neto inicial	5,581,207	-	-	1,086,500	1,061,525	21,177	33,443	188,338	2,785,398	-	1,483,461	12,241,049
Adiciones	4,662,124	-	-	259,954	446,702	1,933	4,894	7,121	3,827,051	-	5,559,989	14,769,748
Transferencias	(3,731,698)	-	-	9,709,759	(191,112)	14,048	-	1,258	(5,802,255)	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	(5,440)	(279,319)	-	-	(284,759)
Retiros	(201,432)	-	-	(181,046)	(15,145)	-	(6)	-	-	-	-	(397,629)
Cargo por depreciación	(485,455)	-	-	(303,496)	(149,872)	(10,820)	(7,238)	(26,369)	-	-	-	(983,250)
Costo neto final	<u>5,824,746</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,571,671</u>	<u>1,152,098</u>	<u>26,338</u>	<u>31,093</u>	<u>164,908</u>	<u>530,875</u>	<u>-</u>	<u>7,043,430</u>	<u>25,345,159</u>
A1 31 de diciembre de 2013												
Costo	7,182,943	-	-	10,927,687	1,430,697	79,376	39,068	253,217	530,875	-	7,043,430	27,487,293
Depreciación acumulada	(1,358,197)	-	-	(356,016)	(278,599)	(53,038)	(7,975)	(88,309)	-	-	-	(2,142,134)
Costo neto (Reestructurado)	<u>5,824,746</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,571,671</u>	<u>1,152,098</u>	<u>26,338</u>	<u>31,093</u>	<u>164,908</u>	<u>530,875</u>	<u>-</u>	<u>7,043,430</u>	<u>25,345,159</u>
Año 2014												
Costo neto inicial	5,824,746	-	-	10,571,671	1,152,098	26,338	31,093	164,908	530,875	-	7,043,430	25,345,159
Adiciones	51,992	-	37,531,398	129,915	186,573	2,421	3,565	6,351	880,413	102,900	1,569,098	40,464,626
Transferencias	362,101	-	-	157,366	112,503	-	-	-	(631,970)	-	-	-
Transferencia del rubro costo de exploración y desarrollo	-	67,284,120	427,726	-	-	-	-	-	-	-	-	67,711,846
Reclasificaciones	(2,027)	-	-	-	(157)	-	-	-	(8,763)	-	-	(10,947)
Retiros	(2,877)	-	-	-	(328)	-	-	-	(12,010)	-	-	(15,215)
Cargo por depreciación	(786,866)	(4,085,378)	(2,595,052)	(1,056,716)	(127,245)	(11,769)	(14,869)	(26,108)	-	-	(588,356)	(9,292,359)
Costo neto final	<u>5,447,069</u>	<u>63,198,742</u>	<u>35,364,072</u>	<u>9,802,236</u>	<u>1,323,444</u>	<u>16,990</u>	<u>19,789</u>	<u>145,151</u>	<u>758,545</u>	<u>102,900</u>	<u>8,024,172</u>	<u>124,203,111</u>
A1 31 de diciembre de 2014												
Costo	7,592,132	67,284,120	37,959,124	11,214,968	1,729,288	81,797	42,633	259,568	758,545	102,900	8,612,528	135,637,604
Depreciación acumulada	(2,145,063)	(4,085,378)	(2,595,052)	(1,412,732)	(405,844)	(64,807)	(22,844)	(114,417)	-	-	(588,356)	(11,434,493)
Costo neto	<u>5,447,069</u>	<u>63,198,742</u>	<u>35,364,072</u>	<u>9,802,236</u>	<u>1,323,444</u>	<u>16,990</u>	<u>19,789</u>	<u>145,151</u>	<u>758,545</u>	<u>102,900</u>	<u>8,024,172</u>	<u>124,203,111</u>

Planta Concentradora Trevali -

En 2010, la Compañía, Empresa Minera Los Quenuales S.A. y Glencore celebraron diversos contratos para desarrollar, construir y operar conjuntamente la mina del Proyecto Santander, al que se denominó Planta Concentradora Trevali.

A efectos de llevar a cabo el proyecto se constituye un comité cuyo presidente es designado por Empresa Minera Los Quenuales S.A. (Glencore), el que en la toma de decisiones relacionadas con las actividades relevantes del Proyecto Santander tiene voto dirimente, salvo en el caso de la aprobación del plan anual de operaciones del proyecto Santander y de la preparación de propuestas relativas a alianzas estratégicas con terceros que participen del proyecto. Las decisiones se toman por mayoría simple siendo necesario un voto a favor de un miembro de Empresa Minera Los Quenuales S.A. y de un miembro de Trevali Perú S.A.C.

Al 31 de diciembre de 2013, el costo de la construcción de la Planta Concentradora, incluyendo el costo de la Planta Concentradora Rosaura y sus activos relacionados ascendió a US\$37,531,398.

El 31 de diciembre de 2013 culminó el período de puesta en marcha de la Planta Concentradora, el cual se inició en octubre de 2013. De acuerdo con los términos del contrato de construcción de la planta, la entrega de esta última se produce en el momento en que alcance una producción mínima de 2,000 toneladas diarias de forma sostenida.

De otro lado, en 2013 se terminaron obras que permitieron dar inicio al período de prueba como son la conclusión de la Línea Principal de 22.9/10kv y las Sub Estaciones para la transmisión de energía hasta las unidades de producción. El total capitalizado por este concepto asciende a US\$4,004,404.

Unidad minera Santander -

El 16 de noviembre de 2007 la Compañía y Santander celebran un contrato de cesión de concesión minera (en adelante el contrato) con vigencia por 50 años y con renovación automática. En virtud de este contrato la Compañía adquiere los derechos para explorar, desarrollar, procesar e iniciar actividades comerciales en 66 concesiones mineras que cubren un área de 950 hectáreas en la provincia de Huaral, Lima, Perú (la "Propiedad"), la que contiene reservas de plomo y zinc. En consecuencia, la Compañía adquiere los derechos de Santander sobre la zona minera y asume sus obligaciones.

En virtud de este contrato y sus modificaciones de julio y octubre de 2009 y de abril de 2010, se acordó que la Compañía efectuaría un pago a cuenta mínimo de US\$100,000 mensuales de la regalía calculada sobre el 3.5% del Net Smelter Return (NSR) a partir del 1 de enero de 2008 hasta el inicio de la etapa de producción del Proyecto Santander o hasta el 1 de julio de 2009 si la etapa de producción no hubiera iniciado hasta esa fecha.

Con posterioridad al 1 de julio de 2009 y/o transcurrido un mes después del primer mes de iniciada la etapa de producción, se inicia el devengo de la regalía NSR con lo que se deja de pagar la contraprestación mínima de US\$100,000. Dado que la Compañía no inició la etapa de producción al 1 de julio de 2009, realizó los pagos mínimos correspondientes al período comprendido entre enero de 2008 y julio de 2009 por un total de US\$1,800,000. A partir de julio 2009 la Compañía dejó pagar la contraprestación mínima.

Desde el inicio de la etapa de construcción la Compañía se compromete al pago mensual de una regalía equivalente a 3.5% del NSR. La fórmula para determinar el monto de la regalía mensual es como sigue:

$[i-(ii+iii+iv)]$

Donde:

- i) Total de ingresos brutos percibidos por la Compañía en condiciones de mercado por la venta de concentrado y minerales en todas sus presentaciones y derivados.
- ii) Cargos por costos de producción (procesos de fundición y refinación).
- iii) Cargos por costos de transporte desde el puerto de embarque hasta el punto de destino.
- iv) Cualquier tributo que grave la venta de los minerales en todas sus presentaciones y derivados.

La Compañía tiene la opción de rescindir el contrato de cesión en cualquier momento sin penalidad alguna.

Costo por retiro de activos -

Corresponde al costo estimado que desembolsará la Compañía al cierre de las concesiones mineras del Proyecto Santander relacionado con el desmantelamiento de los activos dedicados a la producción y con las actividades de remediación del medio ambiente. Los desembolsos provisionados comprenden estudios geológicos, costos laborales, alquiler de equipo, desarrollo de la comunidad, combustible y otros a ser ejecutados en los proyectos Santander y Huampar (nota 13).

Una vez que Empresa Minera Los Quenuales S.A. (Glencore) hizo entrega de la Planta a la Compañía en enero de 2014, ésta inició la etapa de producción comercial haciendo uso del activo y lo reconoció como parte de sus estados financieros en el rubro de Inmueble, mobiliario y equipo así como el respectivo pasivo.

11 COSTOS DE EXPLORACION Y DESARROLLO

11.1 Nueva Córdor -

El 3 de enero de 2012 la Compañía y Carlos Loret de Mola (en adelante CLM), poseedor de 53,137,866 acciones ordinarias suscritas y pendientes de pago, de las cuales 53,136,866 son acciones provisionales de Nuevo Córdor S.A. suscriben un contrato de compra-venta de esas acciones. Nuevo Córdor S.A. es la titular directa de las concesiones mineras del Proyecto Huampar. La Compañía acuerda con CLM la compra de estas acciones con (i) el pago de una regalía de 3% de NSR, (ii) 900,000 acciones de TMC si es que la transacción es aprobada por la Bolsa de Valores de Toronto (Canadá) y (iii) US\$350,000.

La regalía NSR se determinará aplicando la fórmula siguiente:

$[I-(II+III+IV)]$

Donde:

- I. Valor actual de mercado de la producción de mineral obtenida en la venta por la Compañía, por la explotación de la concesión minera por la Compañía, por un tercero o parte relacionada.
- II. Cargos por costos de transporte realizado por la Compañía, por un tercero o parte relacionada, de los productos de la planta de producción o lugar cercano a la concesión minera al lugar de la venta, incluyendo primas de seguro.
- III. Cargos incurridos en cualquier etapa de la cadena de valor después de la extracción y concentración, según sea el caso de tratamiento, refinación o acuñación de los productos, gastos asociados con la manipulación, el pesaje, muestreo, ensayo y comercialización así como los gastos y honorarios de representación del personal arbitral.
- IV. Impuestos o cargos similares por indemnizaciones, producción, consumo o venta pagados a cualquier entidad tributaria, excluyendo el impuesto a la renta.

Asimismo, CLM acordó con la Compañía que la regalía NSR podría ser alcanzada mediante dos opciones, las cuales consisten en pagar 1% para la suma de US\$1,500,000 o 2% para la suma de US\$2,000,000, acuerdo efectivo desde la suscripción por cuatro años. El ejercicio de la opción 2 impone el ejercicio de la opción 1.

A la fecha de la suscripción del contrato, como parte del precio de las acciones, la Compañía pagó US\$110,000 y el saldo pendiente se cancelará en 48 cuotas mensuales de US\$5,000 cada una. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía ha efectuado pagos por un total de US\$224,979.

A la fecha de los estados financieros, esta transacción entre CLM, Nueva Cóndor S.A.C., TMC y la Compañía no se ha concretado.

11.2 Movimiento de la cuenta -

El movimiento de la cuenta por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, es el siguiente:

	Proyecto Huampar US\$	Costos de exploración US\$	Costos de desarrollo US\$	Total US\$
Al 1 de enero de 2013	806,137	14,694,338	26,579,405	42,079,880
Adiciones	113,786	833,060	17,666,662	18,613,508
Transferencias y reclasificaciones	-	-	(4,711,078)	(4,711,078)
Al 31 de diciembre de 2013 (Reestructurado)	919,923	15,527,398	39,534,989	55,982,310
Adiciones (*)	184,539	1,295,453	11,354,006	12,833,998
Transferencias a unidad minera (*)	-	(16,822,851)	(50,461,269)	(67,284,120)
Transferencias a cuentas de activo (*)	-	-	(427,726)	(427,726)
Al 31 de diciembre de 2014	1,104,462	-	-	1,104,462

(*) En el 2014 la Compañía inicia la operación comercial y es por ello que todas las inversiones relacionadas al proyecto Santander son transferidas a las clases de unidad minera y planta, dentro del rubro inmueble, mobiliario y equipo.

a) Costos de exploración -

Los saldos presentados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 corresponden a desembolsos realizados por la Compañía en las 44 concesiones mineras del proyecto Huampar pagadas a Nueva Cóndor Inc. y a Carlos Loret de Mola por la opción de compra de los derechos mineros de esta zona del Perú. La composición del saldo es como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$	US\$
		(Reestructurado)
Gastos del personal	428,054	394,922
Contrato de opción de compra	224,979	164,979
Derechos de vigencia	205,856	115,172
Geofísica, geología, ingeniería	69,411	69,411
Infraestructura técnica	56,396	50,992
Gastos de campo y suministros varios	50,802	39,361
Asesoría y consultoría	43,597	23,278
Comunicaciones	13,684	13,530
Otros	11,683	48,278
	1,104,462	919,923

12 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El impuesto a la renta diferido se discrimina por su plazo estimado de reversión como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$	US\$
		(Reestructurado)
Impuesto a la renta diferido activo:		
Monto que revierte en los próximos 12 meses	232,641	403,960
Monto que revierte después de 12 meses	<u>8,591,271</u>	<u>9,764,977</u>
Total impuesto a la renta diferido activo	<u>8,823,912</u>	<u>10,168,937</u>
Impuesto a la renta diferido pasivo:		
Monto que revierte en los próximos 12 meses	(217,171)	(207,555)
Monto que revierte después de 12 meses	<u>(10,058,613)</u>	<u>(7,102,259)</u>
Total impuesto diferido pasivo	<u>(10,275,784)</u>	<u>(7,399,814)</u>
Total impuesto a la renta (pasivo) activo, neto	<u>(1,451,872)</u>	<u>2,769,123</u>

El movimiento de la cuenta es el que sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$	US\$
		(Reestructurado)
Al 1 de enero	2,769,123	(2,954,968)
Abono (cargo) a resultados	<u>(4,220,995)</u>	<u>5,883,288</u>
Total al 31 de diciembre	<u>(1,451,872)</u>	<u>2,769,123</u>

El movimiento de los impuestos diferidos activos y pasivos en el año, sin considerar la compensación de saldos, es el siguiente:

Impuesto a la renta diferido pasivo	Concesiones minerías y costos de exploración			Intereses de préstamos			Depreciación		
	Vacaciones por pagar US\$	Pérdida tributaria US\$	Provisiones varias US\$	Provisión por remediación ambiental US\$	Intereses de préstamos US\$	Depreciación US\$	Total US\$	Total US\$	Total US\$
Al 1 de enero de 2013 Cargo (abono) a resultados Al 31 de diciembre de 2013 (Reestructurado)	6,046,341	-	286,903	6,333,244					
	1,055,918	-	10,652	1,066,570					
	7,102,259	-	297,555	7,399,814					
Cargo (abono) a resultados Al 31 de diciembre de 2014	2,956,355	1,574	(81,959)	2,875,970					
	10,058,614	1,574	215,596	10,275,784					
Impuesto a la renta diferido activo	Vacaciones por pagar US\$	Pérdida tributaria US\$	Provisiones varias US\$	Provisión por remediación ambiental US\$	Intereses de préstamos US\$	Depreciación US\$	Total US\$	Total US\$	Total US\$
	22,335	2,649,112	14,824	239,293	304,228	(10,715)	3,219,077		
	(20,760)	7,014,441	64,209	(142,394)	19,124	15,240	6,949,860		
Al 1 de enero de 2013 Cargo (abono) a resultados Al 31 de diciembre de 2013 (Reestructurado)	1,575	9,663,553	79,033	96,899	323,352	4,525	10,168,937		
	(1,575)	(1,373,785)	127,606	102,094	(297,351)	97,986	(1,345,025)		
	-	8,289,768	206,639	198,993	26,001	102,511	8,823,912		

13 PROVISION DE REMEDIACIÓN Y CIERRE DE MINA

La Compañía está afecta a las leyes y reglamentos relativos a las cuestiones ambientales en todas las jurisdicciones en las que opera, incluidas las disposiciones relativas a la recuperación de la propiedad, la descarga de materiales peligrosos y otros asuntos. Es posible que la Compañía también pueda ser considerada responsable por temas ambientales que surjan por actividades realizadas por los anteriores propietarios y operadores de sus concesiones.

En cumplimiento de la legislación vigente, la Compañía realiza sus actividades de exploración considerando la protección del medio ambiente. La Compañía no tiene conocimiento de ningún efecto negativo contra el medio ambiente que se derive de alguna de sus propiedades que puedan dar lugar a obligaciones de importancia con terceros. La legislación sobre medio ambiente es cada vez más estricta y; en consecuencia, los costos y gastos asociados con el cumplimiento de las regulaciones cada vez son mayores. El impacto de nueva legislación ambiental y las operaciones futuras de la Compañía podrían ser motivo de que la Compañía incurra en gastos adicionales y restricciones operativas. Si en el futuro se imponen restricciones adicionales que afecten negativamente las actividades de la Compañía, el potencial de su producción puede disminuir o eliminar.

A la fecha, el estado actual de los permisos ambientales es el siguiente:

- Mediante Resolución Directoral No.158-2009-MEM/AAM del 12 de junio de 2009, la Dirección General de Asuntos Ambientales Mineros aprobó el Estudio de Impacto Ambiental del Proyecto Retratamiento de Relaves del Depósito Santander de Trevali Perú S.A.C.
- Mediante Resolución Jefatural No.729-2009/ANA del Ministerio de Agricultura del 12 de octubre de 2009, se otorgó a la Compañía la licencia de uso de agua para fines mineros para la Unidad Minera Santander ubicada en el distrito de Santa Cruz de Andamarca, provincia de Huaral, Departamento de Lima, Perú.
- Mediante Resolución Directoral No.396/2010 MEM /AAM del 30 de noviembre de 2010 se aprobó la modificación del Estudio de Impacto Ambiental del Proyecto de Retratamiento de Relaves del Depósito Santander de Trevali Perú S.A.C.
- Mediante Resolución Directoral No.101-2011 del MEM del 7 de abril de 2011 se aprobó el Plan de Cierre de Minas del Proyecto de Exploración Santander de Trevali Perú S.A.C. conforme al cual la Compañía está obligada a cumplir con las especificaciones técnicas contenidas en dicho Plan de Cierre.
- Mediante Resolución Directoral No.13-2014 del MEM del 8 de enero de 2014 se aprobó el Plan de cierre de Minas de la Unidad Minera "Santander" de Trevali Perú S.A.C. conforme al cual la compañía está obligada a cumplir con las especificaciones técnicas contenidas en el Informe No.021-2-014-MEM-AAM/ABR/SDC/MES/GPV, de conformidad con lo establecido en el Reglamento para el Cierre de Minas, aprobado por el Decreto Supremo No.033-2005-EM y modificatorias.

La Compañía reconoce una provisión de remediación y cierre de mina que comprende los costos que la Gerencia estima que deberá incurrir a la culminación de las actividades mineras en actividades de restauración del medio ambiente, el cierre de mina y en la confiscación de tierras que se requerirá efectuar en la mina que opera actualmente. Estas actividades incluyen la remoción de tierra, remodelación de terrenos y trabajos para reverdecer el área de la mina, tratamiento de aguas y demolición de infraestructura. La provisión para atender los costos futuros de cierre de mina y de confiscación de tierras se sustenta en el nivel de perturbación conocido a la fecha de reporte; los requerimientos legales conocidos y estimados preparados por un especialista independiente.

El movimiento de la provisión de remediación y cierre de mina al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es como sigue:

	<u>US\$</u>
Al 1 de enero de 2013	1,496,297
Variación por actualización	26,888
Variación por cambio de supuestos claves	<u>5,559,969</u>
Total al 31 de diciembre de 2013 (reestructurado)	<u>7,083,154</u>
Saldo al 1 de enero de 2014 (Reestructurado)	7,083,154
Variación por actualización	170,788
Variación por cambio de supuestos claves	<u>1,569,098</u>
Total al 31 de diciembre de 2014	<u>8,823,040</u>

La provisión se determinó sobre la base de estos supuestos para los ejercicios 2014 y de 2013: i) costo; ii) período de descuento, iii) tasa de inflación, iv) tasa de descuento de bonos soberanos peruanos en dólares americanos a 15 años, v) tasa de endeudamiento de la Compañía a 5 años con cancelación de intereses trimestrales y de capital al vencimiento, vi) tasa de interés libre de riesgo y tasa de riesgo país, como sigue:

- Plan de cierre de mina, el cual contiene el plazo, moneda, detalle de actividades (progresivo, final, y post-cierre)
- Vida útil de la mina
- Moneda funcional de la compañía
- Tasa libre de riesgo
- Inflación aplicada a los flujos futuros de caja, de ser aplicable.
- Valor del activo y del pasivo por cierre de mina al cierre del anterior ejercicio.

Para la determinación de la tasa libre de riesgo, según requerimientos de la NIC 37, la tasa que la Compañía utilizó para determinar el pasivo para restauración del medio ambiente y para el cierre de mina (ARO: Asset Retirement Obligation - ORA: Obligación por Retiro de activo) es la tasa libre de riesgo antes de impuestos. Esta tasa se ha ajustado por los riesgos específicos del pasivo, si es que estos riesgos no se contemplaron en los flujos de efectivo proyectados que sustentan la obligación.

Algunas consideraciones que fueron tomadas en cuenta por la Compañía para elegir la tasa libre de riesgo correcta son:

- Moneda en la cual está el flujo de ingresos futuros (Dólares estadounidenses)
- Ajuste de inflación: real o nominal
- Duración de las obligaciones

Asimismo, para el cálculo de la provisión la Compañía ha considerado la siguiente información:

- Cambios en la tasa de descuento, en el tiempo de ejecución del plan de cierre y en el monto de los flujos que afectan al activo y al pasivo reconocido por cierre de mina;
- El efecto en resultados (tanto por depreciación del activo como la actualización del gasto financiero) se calcula sobre la base de los supuestos utilizados al cierre del ejercicio anterior;
- Si los flujos de caja futuros incluyen inflación, la tasa de descuento también debe incluir el efecto por inflación;
- El valor presente de los flujos de caja sin inflación debe ser igual al valor presente cuando se incluye el efecto de la inflación.

Los principales supuestos utilizados por la Compañía se resumen a continuación:

	<u>2014</u> <u>US\$</u>	<u>2013</u> <u>US\$</u> (Reestructurado)
Costos estimados	8,823,040	7,083,154
Años esperados hasta el desembolso	5	5
Tasa libre de riesgo	2.75%	3.04%
Tasa crediticia de la entidad	LIBOR + 5%	LIBOR + 5%
Vida útil de la mina	15	7
Período de reclamación (años):	15	5
Tasa de descuento:	2.32%	2.51%
Tasa de inflación:	2%	2%

Al 31 de diciembre de 2014 la provisión es descontada usando una tasa de crédito libre de riesgos ajustada de 2.75% (3.04% en el 2013).

14 PATRIMONIO

a) Capital social -

Como resultado de la capitalización de deuda del accionista mayoritario, Trevali Mining Corporation S.A.C., en julio 2014, el capital social autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2014 está representado por 176,609,150 acciones comunes de un valor nominal de S/.1.00 por acción.

Al 31 de diciembre de 2013, el capital social autorizado, suscrito y pagado está representado por 84,197,429 acciones comunes de un valor nominal de S/.1.00 por acción.

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 la estructura societaria de la Compañía comprende a dos accionistas, siendo la participación del accionista mayoritario superior al 99.99%.

b) Resultados acumulados -

Los dividendos a favor de accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas. Tal impuesto es retenido y liquidado por la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía no ha realizado distribución de dividendos a sus accionistas.

15 SITUACION TRIBUTARIA

- a) La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente. La tasa del impuesto a la renta ha sido fijada en 30%. La pérdida tributaria ha sido determinada como sigue:

	<u>2014</u> <u>US\$</u>	<u>2013</u> <u>US\$</u> (Reestructurado)
Utilidad (Pérdida) antes del impuesto a la renta	14,447,431	(3,206,083)
Adiciones	8,126,782	591,116
Deducciones	(19,677,655)	(3,392,995)
Renta (pérdida) tributaria neta del año	2,896,558	(6,007,962)
Pérdida tributaria del año anterior	(40,384,926)	(34,376,964)
Pérdida tributaria arrastrable	(37,488,368)	(40,384,926)

La pérdida tributaria arrastrable podrá compensarse a partir del primer año en el que se generen utilidades hasta por un plazo de 4 años en forma consecutiva. La Compañía ha reconocido activos por impuestos diferidos con relación a las diferencias temporales donde se considera probable que las diferencias temporales se reviertan en un futuro previsible o, en el caso de pérdidas tributarias, que surja la utilidad tributaria futura contra la cual se puedan utilizar las pérdidas tributarias.

- b) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2010 al 2014 están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden producirse diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. 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. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.
- c) Para propósitos de la determinación del impuesto a la renta y del impuesto general a las ventas (impuesto al valor agregado), el precio de transferencia entre partes relacionadas y no relacionadas debe contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. El contribuyente debe presentar a la Administración Tributaria esta documentación e información en los plazos establecidos en el cronograma difundido por este organismo.
- d) El gasto por impuesto a la renta presentado en el estado de resultados integrales comprende lo siguiente:

	<u>2014</u> <u>US\$</u>	<u>2013</u> <u>US\$</u> (Reestructurado)
Impuesto a la renta corriente	-	-
Impuesto a la renta diferido	(3,806,973)	5,883,288
Efecto de quiebre de tasa del impuesto a la renta	(414,022)	-
Total impuesto a la renta	<u>(4,220,995)</u>	<u>5,883,288</u>

- e) El impuesto a la renta sobre la utilidad antes de impuestos difiere del monto teórico que habría resultado de aplicar la tasa del impuesto a los ingresos de la Compañía, como sigue:

	<u>2014</u> <u>US\$</u>	<u>2013</u> <u>US\$</u>
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta	14,447,431	(3,206,083)
Impuesto calculado aplicando tasa teórica (30%)	4,334,229	(961,825)
Partidas permanentes	300,788	6,845,113
Efecto de quiebre de tasa del impuesto a la renta	(414,022)	-
Cargo (crédito) por impuesto a la renta	<u>(4,220,995)</u>	<u>5,883,288</u>

- f) Impuesto temporal a los activos netos -

El Impuesto Temporal sobre los Activos Netos grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. La tasa del impuesto es de 0.4% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón. El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta o contra el pago de regularización del Impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.

Se podrá solicitar la devolución del impuesto sólo en el caso de que se sustente haber incurrido en pérdidas tributarias o se haya determinado un menor pago del Impuesto a la Renta sobre la base de las normas del régimen general.

g) Marco regulatorio - Modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta -

Mediante Ley No.30296, publicada el 31 de diciembre de 2014, se han establecido modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, aplicables a partir del ejercicio 2015 en adelante.

Entre las modificaciones, se precisa la reducción de la tasa del impuesto a la renta de tercera categoría, de 30% a 28% para los ejercicios 2015 y 2016, 27% para los ejercicios 2017 y 2018, y a 26% a partir del ejercicio 2019 en adelante.

Asimismo, se ha incrementado el impuesto a los dividendos y otras formas de distribución de utilidades que acuerden las personas jurídicas a favor de las personas naturales y jurídicas no domiciliadas, de 4.1% a 6.8%, para las distribuciones que se adopten o pongan a disposición en efectivo o en especie durante los ejercicios 2015 y 2016; a 8.8% durante los ejercicios 2017 y 2018, y a 9.3%, a partir del 2019 en adelante. La distribución de utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014, continuarán sujetas al 4.1%, aun cuando la distribución de las mismas se efectúe en los años siguientes.

16 VENTAS NETAS

La producción comercial de la Compañía se ha iniciado en el año 2014, por lo que, al 31 de diciembre de 2013 no se generaron ventas. Las ventas por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 comprende:

	<u>US\$</u>
Concentrados de plomo y plata	36,576,984
Concentrados de zinc	<u>33,032,994</u>
	<u>69,609,978</u>

La totalidad de las ventas se realizan a Glencore Perú S.A.C., en marco del contrato firmado con Glencore International AG.

17 COSTO DE VENTAS

La producción comercial de la Compañía se ha iniciado en el año 2014, por lo que, al 31 de diciembre de 2013 no se presentaron dichos costos. El costo de ventas de concentrados de mineral por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 comprende:

	<u>US\$</u>
Saldos iniciales de concentrados de mineral	3,967,051
Saldos iniciales de mineral en cancha	170,333
Servicios de operación prestados por Los Quenuales	21,173,750
Depreciación y amortización	9,292,359
Electricidad	4,303,334
Cánones, regalías y derechos mineros	3,898,374
Transporte de concentrados	3,388,112
Gastos de personal	2,654,158
Servicios prestados por terceros	2,147,449
Consumos de suministros y repuestos	1,410,657
Otros costos de producción	877,227
Saldos finales de concentrados de mineral	(499,342)
Saldos finales de mineral en cancha	<u>(1,058,807)</u>
	<u>51,724,655</u>

18 GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2014</u> <u>US\$</u>	<u>2013</u> <u>US\$</u> (Reestructurado)
Gastos del personal	288	6,603
Asesoría y consultoría	430,371	380,225
Alquileres	2,451	15,306
Servicios de vigilancia	-	4,284
Gastos bancarios	1,921	23,497
Otros gastos	20,177	12,525
	<u>455,208</u>	<u>442,440</u>

19 GASTOS FINANCIEROS

Por el año terminado el 31 de diciembre, este rubro incluye lo siguiente:

	<u>2014</u> <u>US\$</u>	<u>2013</u> <u>US\$</u> (Reestructurado)
Gastos por intereses:		
- Préstamos de partes relacionadas	1,144,079	1,042,674
- Cuentas por pagar a Empresa Minera Los Quenuales (Glencore)	691,245	830,202
- Actualización de provisión de remediación y cierre de mina	174,418	55,111
- Otros gastos financieros	10,459	27,786
	<u>2,020,201</u>	<u>1,955,773</u>

20 CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2014 existen procesos laborales por US\$216,002 (S/.645,847) y US\$223,780 (S/.625,688) al 31 de diciembre de 2013, referidos al pago de beneficios sociales de trabajadores. En opinión de la Gerencia, así como de los asesores legales de la Compañía, esta contingencia ha sido categorizada como posible, por lo cual ha sido revelada en esta nota.

21 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de autorización de emisión de los estados financieros por la Gerencia, no se han identificado eventos subsecuentes que impliquen ajustes a las cifras reportadas al 31 de diciembre de 2014 o que requieran revelación.

22 REESTRUCTURACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

La Compañía ha reestructurado sus estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2013 para reflejar la corrección de dos errores:

- Cálculo del impuesto a la renta diferido: Como resultado de la rectificación efectuada por la Compañía en la declaración jurada del 27 de marzo en 2014.
- Ingresos no reconocidos en periodos anteriores: La Compañía no registró el devengo de los ingresos por las acreencias de Santander, del periodo 2012 y 2013.

Los ajustes son tal como se muestran a continuación:

	<u>Emitido previamente</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Reestructurado</u>
Al 31 de diciembre de 2013 -			
Estado individual de situación financiera			
Impuesto a la renta diferido activo (a)	405,850	9,763,087	10,168,937
Impuesto a la renta diferido pasivo (a)	246,652	7,153,162	7,399,814
Cuentas por pagar comerciales (b)	2,505,206	(537,891)	1,967,315
Resultados acumulados (a) (b)	(5,213,247)	3,147,816	(2,065,431)
Estado individual de resultados integrales			
Utilidad neta del año (a) (b)	(470,611)	3,147,816	2,677,206
Otros ingresos (b)	6,317	537,891	544,208