



**Minera IRL**  
L I M I T E D

# Reporte Anual 2010

[www.minera-irl.com](http://www.minera-irl.com)





# MINERA IRL LIMITED

## Reporte Anual y Contable

Para el Año Terminado el 31 de Diciembre de 2010

---

## Proyectos Minera IRL



### ASPECTOS DESTACADOS

- La producción de oro de Corihuarmi en el 2010 fue de 32,533 onzas, 15.2% por encima de lo proyectado; 1.5% menos con relación a las 33,013 onzas producidas en el 2009
- Ventas de oro en el 2010 por 33,240 onzas, aumentaron en un 3.3% en relación a las 32,166 onzas en el 2009 y a un precio de \$1,232 por onza, 24.7% más que los \$988 por onza en el 2009
- Ingresos por ventas de \$41.1 millones en el 2010, 29.0% más que los \$31.9 millones en el 2009
- Utilidad bruta de \$17.8 millones en el 2010, 36.2% más que los \$13.1 millones en el 2009
- El EBITDA fue de \$13.8 millones en el 2010, lo que incluyó la cancelación del gasto de exploración de los proyectos de exploración La Falda y Killincho de aproximadamente \$2.7 millones, 22.0% más que los \$11.3 millones en el 2009
- Utilidad antes de impuestos de \$6.5 millones, 20.4% más que los \$5.4 millones en el 2009
- Ingresos totales después de impuestos de \$2.8 millones en el 2010, por debajo de los \$3.0 millones en el 2009
- Los recursos de oro de la Compañía aumentaron a 1.5 millones de onzas en la categoría de "Indicados" más un adicional de 0.7 millones de onzas en la categoría de "Inferidos"
- El Estudio de Pre-Factibilidad en Ollachea avanza hacia su finalización a mediados del 2011 incluyendo un nuevo recurso estimado de 1.2 millones de onzas en la categoría de "Indicado" y 0.5 millones de onzas en la categoría de "Inferido"
- En mayo del 2010 se anunció un nuevo descubrimiento en Concurayoc, ubicado al oeste de la Zona Minapampa de Ollachea, donde la perforación en curso tiene el objetivo inmediato de definir un Recurso inferido
- El Estudio de Factibilidad en el Proyecto Don Nicolás en Patagonia avanzó con las perforaciones confirmatorias que se completaron considerablemente durante el año 2010
- Asimismo, en Patagonia, la perforación exploratoria en el Proyecto Escondido identificó un nuevo descubrimiento con mineralización de oro inmediatamente adyacente al descubrimiento Las Calandrias, anunciado por Mariana Resources Ltd
- En abril del 2010, la Compañía mejoró la liquidez de sus accionistas incrementando su exposición en el Mercado mundial mediante su listado en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX) bajo el símbolo "IRL"
- En julio del 2010, la Compañía acordó implementar un nuevo crédito financiero de \$20 millones con el Macquarie Bank Limited, de los cuales, \$10 millones fueron percibidos hasta el 31 de diciembre de 2010
- En noviembre de 2010, la Compañía logró exitosamente el levantamiento de capital por un monto bruto de aproximadamente C\$37.5 millones, o monto neto de C\$35 millones, emitiendo para ese efecto 32,641,600 acciones ordinarias a C\$1.15 por acción
- Efectivo en bancos al 31 de diciembre del 2010 de \$34.6 millones



## DECLARACIÓN DEL PRESIDENTE

Me complace presentar el informe anual de Minera IRL Limited a los accionistas, nuestro quinto informe desde nuestro listado en Bolsa. Nuestra Compañía tuvo un buen año en el 2010 con un importante progreso en todos sus frentes. De particular importancia, en solo dos años nuestro recurso de oro base se incrementó de tan solo 100,000 onzas a 1.5 millones de onzas en la categoría de "Medidos" e "Indicados" más un adicional de 0.7 millones de onzas en la categoría de Inferidos. Este recurso base continúa aumentando y fortaleciendo de manera sustancial el futuro de Minera IRL.

Nuestra Mina de Oro Corihuarmi continuó superando expectativas y brinda un sólido soporte financiero para nuestras operaciones. Se realizó un buen progreso en el estudio de pre-factibilidad de Ollachea donde la perforación confirmatoria elevó a 1.2 millones de onzas de oro en la categoría de Indicado junto con otros 0.5 millones de onzas de Inferido. La adquisición de Hidefield Gold plc, concluida a finales del 2009, ha continuado con un progreso sustancial en el estudio de factibilidad de Don Nicolás. Los progresivos desarrollos de los programas de exploración en la Patagonia han dado lugar a un nuevo descubrimiento en Escondido.

En el frente corporativo, la Compañía, que ya cotizaba en la Bolsa de Valores de Londres (AIM) y en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), se listó en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX) en abril. Esto seguido de una recaudación de fondos de \$37.5 millones que se ejecutó en noviembre. El reconocimiento del nuestro crecimiento y el apoyo de los accionistas en el mercado elevaron nuestro precio de la acción a un cierre de fin de año en un nivel histórico, encontrándose Minera IRL en una sólida posición para el 2011.

## PROYECTOS

### Mina de Oro Corihuarmi

La Mina de Oro Corihuarmi continúa desarrollándose satisfactoriamente a lo largo del año, generando flujos de caja sustantivos para el Grupo. Un total de 32,533 onzas fueron producidas, más de lo esperado y alineado con la producción del 2009, a un costo de US\$383 por onza. La política de la empresa de no coberturar sus ventas de oro ha permitido un precio de venta de US\$1,232 por onza para el 2010, lo que representa US\$244 por onza más alto que el año anterior. A fines del 2010 venció el contrato suscrito de tres años con el contratista para las operaciones de tajo abierto.

Como resultado, la Compañía asumió directamente las operaciones de minado que han optimizado los costos operativos en adelante. Las expectativas de la vida útil de la mina se han extendido ahora hasta el 2015, sujetas a algunos permisos que se están recibiendo.

### Ollachea

Concluido el Estudio Conceptual en forma positiva sobre la base de un Recurso Inferido de 1.3 millones de onzas a fines del 2009, se inició el estudio de pre-factibilidad, el cual continúa durante el año. El mayor componente es la ejecución de un programa confirmatorio de perforación diamantina en la Zona Central de Minapampa totalizando 88 pozos a una distancia de aproximadamente 30 metros entre ellos dentro de la zona de mineralización. La perforación también se extendió otros 200 metros hacia el este (Minapampa Este) al punto que el avance de las perforaciones adicionales se vieron limitadas dado el alto grado de pendiente de la falda de la montaña. Esta información permitió a nuestros consultores optimizar el recurso de oro a 9.3 millones de toneladas con una ley de 3.9g/t con contenido de 1.2 millones de onzas en la categoría de Indicados más un adicional de 4.8 millones de toneladas con una ley de 3.2g/t con contenido de 0.5 millones de onzas en la categoría de Inferidos.

Se asignó a la compañía internacional de Ingeniería AMEC para desarrollar el estudio de pre-factibilidad. Los diseños detallados de la mina subterránea se iniciaron por parte de la Compañía Coffey Mining Pty Ltd y respaldado con un programa completo geotécnico. La propuesta para la construcción de un túnel de 1.3 kilómetros, tamaño adecuado para su uso en la producción permitirá el acceso a la zona mineralizada para continuar con su exploración. Los debidos permisos han sido presentados a las autoridades correspondientes. Las pruebas metalúrgicas están a cargo de AMMTEC en Perth donde los trabajos que avanzan continúan demostrando la recuperación sobre un 90% de oro extraído, utilizando métodos de procesamiento convencional. La recopilación de la data para el estudio base de medio ambiente continúa durante el año. Se espera concluir el estudio de pre-factibilidad para mediados del 2011.

En Concurayoc se anunció un nuevo descubrimiento donde una nueva zona de mineralización al oeste de Minapampa identificó mineralización a lo largo de 600 metros. La perforación en Concurayoc continúa con el objetivo de calcular un Recurso Inferido proyectado para mediados del 2011. Las zonas mineralizadas en Ollachea se mantienen abiertas y aún no comprobadas a lo largo de los rumbos hacia el este y el oeste y en su profundidad.

Las relaciones comunitarias en Ollachea se desarrollan en muy buenos términos a lo largo del año con amplios programas en salud y bienestar, nutrición, educación y proyectos de desarrollo sostenible. La Compañía también promueve la contratación de empleados de la comunidad, lo que, representa una importante contribución para la economía local.

## Patagonia

Minera IRL Patagonia SA realizó un gran esfuerzo en la nueva unidad de negocios en la provincia minera de Santa Cruz-Patagonia, Argentina, luego de la adquisición de Hidefield Gold Plc a finales del 2009. Esta adquisición incluyó el Proyecto Don Nicolás con un recurso base de 201,000 onzas en la categoría de Indicados más 158,400 onzas en la categoría de Inferidos. Incluía esta adquisición una concesión de exploración que totaliza aproximadamente 2,700 kilómetros cuadrados. A inicios del año se han implementado dos grupos de trabajo, uno dedicado al avance del estudio de factibilidad para el desarrollo de Don Nicolás y otro enfocado en la exploración regional.

El estudio de factibilidad de Don Nicolás comprende dos depósitos principales de vetas epitermales, "Sulfuro" y "Martinetas". Durante el año, unos 17,000 metros de perforación confirmatoria se realizaron para mejorar el nivel de confianza del recurso de oro base. Un último programa de perforaciones confirmatorias está a punto de iniciarse en Martinetas, que se espera proveerá toda la información que se requiere para finalizar una re-estimación de recursos de oro para mediados del 2011. La compañía Ingeniería PENTA Sur SA, con sede en Argentina, fue asignada para realizar el reporte de factibilidad. El trabajo incluye pruebas metalúrgicas adicionales y estudios ambientales. Se espera finalizar el Estudio de Factibilidad para fines del 2011. Asumiendo un resultado exitoso, los permisos concluirán y su construcción se iniciará en el 2012 con el objeto de disponer de una nueva mina en producción, en línea para inicios del 2013.

El Macizo del Deseado es un distrito de metales preciosos, complejo volcánico de 77,000 kilómetros cuadrados con un gran potencial y aún no explorado, donde se ubican nuestras concesiones. En adición a algunas muy buenas minas, un número importante de descubrimientos han sido recientemente realizados. Las concesiones de Minera IRL Patagonia son unas de las mayores en el Macizo del Deseado, las cuales contienen varios prospectos de exploración de alta calidad. A inicios del año, la extensiva base de datos fue revisada y ésta fue además reforzada con estudios modernos de alta sofisticación en tecnología geofísica, los que incluyeron estudios aéreos de tipo magnético y radiométrico de alta intensidad sobre un área de 4,400 kilómetros lineales. El resultado fue una imagen excepcional de las características de las rocas subyacentes el cual provee indicaciones de varios objetivos.

La perforación exploratoria se inició en agosto cuyo resultado fue un descubrimiento inmediato en el área vecina de la zona sur con el descubrimiento Las Calandrias de Mariana Resources Ltd. Se continúa la exploración en este depósito de gran tonelaje. Adicionalmente, el primer programa de perforación en el Proyecto Pan de Azúcar, dentro del campo de vetas del área de Chispas ofrece pruebas alentadoras; no obstante, 8 kilómetros de vetas de afloramiento conocidas conteniendo altos valores de oro se mantienen aún pendientes de perforar. Nuestro programa de exploración para el 2011 en los prospectos de vetas epitermales de alta ley incluyen los proyectos Microondas, Paula Andrea y Michelle, subyacentes a la Mina Cerro Vanguardia de Anglo American, la mina más grande de oro al sur de Argentina.

## OTROS PROYECTOS

El primer programa de perforaciones en el proyecto de pórfido de oro-cobre en Bethania, localizado a 10 kilómetros de la mina de Oro Corihuarmi, fue bastante alentador con intersecciones largas de baja ley de mineralización de oro-cobre-molibdeno. Bethania es un sistema bien grande que presenta una zona de alteración que se extiende 3.5 kilómetros por 1.5 kilómetros, habiendo arrojado resultados positivos en los estudios magnéticos y de cargabilidad geofísica en sus anomalías. El segundo programa de perforación se ha programado para iniciarse durante el segundo trimestre del 2011.

El prospecto de oro Quilavira en el sur del Perú se adquirió de Newcrest y actualmente se encuentran negociando los acuerdos de derechos de superficie y apoyos con las comunidades locales. La Joint Venture establecida con Minera Alturas Corporation para la exploración del Proyecto Huaquirca se renegóció en forma exitosa. Nuestro proyecto Frontera al norte de Chile continúa gerenciado por Teck Cominco.

Desde el punto de vista negativo, los programas de perforación en el sistema de pórfidos de oro de La Falda en Chile no obtuvieron los resultados y fueron dados de baja. Asimismo, la Compañía dio de baja el proyecto de exploración Killincho al sur del Perú.

## Resultados financieros

La producción de la Mina de Oro Corihuarmi se mantuvo estable en comparación con el 2009 y arrojó ingresos por ventas de US\$41.1 millones (2009: US\$31.9 millones). El incremento en los ingresos, comparado con el año 2009 se debió a que el precio de las ventas spot aumentó de \$988 por onza a \$1,232 por onza. Aumentó en un 20% el minado y tratamiento de los minerales en el 2010, el que como efecto incrementó nuestros costos de venta de US\$23.3 millones (2009: US\$18.8 millones). El efecto combinado resultó en un aumento de las utilidades brutas de US\$17.8 millones (2009: US\$13.1 millones). Los gastos de administración de \$7.8 millones fueron mayores al del año previo (2009: US\$6.6 millones), por efecto de la inclusión de los costos administrativos relacionados con la adquisición de Hidefield Gold Plc. La inversión en exploración aumentó a US\$3.3 millones (2009: US\$1.7 millones), debido a la baja del Proyecto La Falda en Chile y el Proyecto Killincho en Perú, totalizando US\$2.7 millones. El resultado general resultó en un incremento de las utilidades operativas a US\$7.2 millones (2009: US\$5.8 millones). El impuesto a la renta, que se aplica solamente en Perú, se incrementó a US\$4.3 millones (2009: US\$2.5 millones) dado el incremento en las utilidades antes de impuestos en el Perú. Los ingresos de la Compañía después de impuestos se incrementaron a \$2.8 millones (2009: US\$3.0 millones).

El Grupo invirtió un total de US\$22.9 millones en exploración y desarrollo durante el año 2010 (2009: US\$16.4 millones) de los cuales US\$22.3 millones de la inversión en exploración y desarrollo se capitalizaron como un activo intangible (US\$14.5 millones para el Proyecto Ollachea) y US\$0.6 millones se registraron como un costo en los estados de ingresos.

Al final del periodo 2010 el Grupo tuvo un balance en efectivo de US\$34.6 millones, manteniendo a la compañía en una posición sólida para así continuar con sus programas de desarrollo.

## Directorio y Gerencia Ejecutiva

En marzo del 2010, el Sr. Napoleón Valdez se integró al Directorio. El Sr. Napoleón Valdez es un empresario Peruano muy exitoso y ofrece al Directorio un invaluable apoyo y relaciones con la minería peruana y los círculos de negocios y financieros. La Compañía está presidida por cinco directores que incluyen a cuatro excelentes representantes independientes con amplia experiencia y reconocida formación.

Luego de más de 4 años como Gerente Financiero y Secretario de la Compañía, el Sr. Richard Michell se retiró al finalizar el año. Quisiera expresar mi agradecimiento por el esfuerzo del Sr. Richard y su contribución durante un periodo de alto crecimiento en el que Minera IRL se transformó en una compañía minera. El cargo del Sr. Tim Miller, Vicepresidente Corporativo Financiero, incluye además ahora el de Gerente Financiero y Secretario de la Compañía.

## Gobierno Corporativo

Minera IRL Limited tiene políticas bien definidas respecto al buen gobierno de la Compañía. En todos los proyectos se siguen directrices ambientales muy estrictas y la Mina Corihuarmi se desarrolla bajo rigurosos controles ambientales de acuerdo a los estándares internacionales. Mantenemos una sólida relación con las comunidades y un vínculo de trabajo muy cercano en todas las áreas de los proyectos. Además, fomentamos el empleo y capacitación de miembros de la comunidad. Asimismo, los programas cubren otras áreas sociales de importancia vital tales como salud, nutrición, educación y proyectos dirigidos al desarrollo sostenible. El Directorio mantiene un control vía auditorías y comités de compensación las cuales ayudan a controlar la Compañía. El gerenciamiento de relaciones públicas y con nuestros inversionistas se desarrolla de acuerdo a los lineamientos de empresa pública.

## Desempeño del precio de la acción

En el 2010 hubo un importante reajuste del perfil de la cotización de la acción de Minera IRL Limited. Tras varios años en que la Bolsa de Valores de Lima dominó el volumen de ventas de la Compañía, la cotización en Londres en el AIM aumentó al punto que sobrepasó Lima. Inicialmente hubo una limitada liquidez en Canadá luego del listado en abril en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX) pero esta situación ha mejorado en el 2011 luego de la recaudación de \$37.5 millones por instituciones del Norte de América.

Durante los primeros 8 meses del año el desempeño del precio de la acción fue bajo pero tuvo una fuerte recuperación tras el anuncio del descubrimiento de Escondido en setiembre. Esto colocó a la compañía en una sólida posición para la recaudación de los fondos en noviembre. El precio de la acción cerró en £0.9375 a finales del 2010, con un aumento del 49% en relación al principio de año. La capitalización de mercado de la Compañía a finales de año fue de £112 millones (libras esterlinas).

## Clima de Inversión Actual y Perspectivas del País

Con unas pocas excepciones, Latinoamérica sigue adelante con un fuerte crecimiento, mejorando los estándares de vida y amplia inversión en infraestructura. La economía del Perú se respalda en gran medida en la excelente industria minera. En términos de producción de metales, el Perú es el primero en producción de plata y zinc, segundo en cobre, tercero en estaño, cuarto en plomo y sexto en oro. El Perú alberga una de las regiones geológicas más prospectivas del mundo con nuevos descubrimientos de alta calidad como el descubrimiento de oro de Chucapaca de Gold Fields Ltd/Cia. de Minas Buenaventura SAA, no muy distante del Proyecto de Oro Ollachea de Minera IRL. La participación y el apoyo de las comunidades locales sigue siendo un componente clave para el desarrollo de proyectos mineros exitosos, los cuales tienen un gran impacto en la economía local, habilidades, empleo, infraestructura y calidad de vida. Minera IRL, a través de su subsidiaria local Minera Kuri Kullu S.A. ha sido la pionera, otorgando a la comunidad local un 5% de participación en el Proyecto Ollachea al inicio de la producción. Este modelo, controversial en algunos círculos, está recibiendo un gran interés como medida para formar sociedades verdaderas y duraderas con las comunidades locales.

Preparado el terreno para una fusión de las Bolsas de Valores de Lima, Santiago y Bogotá, como la rectificación por parte del congreso peruano respecto al impuesto de ganancias sobre el capital, discriminatorio para empresas extranjeras. Ahora se aplica un impuesto global a las ganancias sobre el capital del 5%. La unión de estas tres bolsas Sudamericanas promete crear un bloque comercial de gran alcance que debería resultar particularmente beneficiosa para Minera IRL para aumentar su base de inversionistas.

Las elecciones presidenciales del Perú están programadas para el 10 de abril del 2011. El Presidente, Dr. Alan García Perez, quien ha realizado un admirable trabajo dirigiendo al Perú durante los pasados 5 años, no será elegible para un plazo consecutivo de 5 años más y se retirará. Es bastante probable que el nuevo presidente electo mantenga políticas de apoyo para la industria minera.

La economía en Argentina es menos sólida con una inflación oficial cerca al 10%, a pesar de que se cree que la inflación actual es significativamente mayor, y el Peso continúa debilitándose. El apoyo a la minería depende mucho de la provincia específica. Santa Cruz, la provincia donde Minera IRL Patagonia está activa, apoya fuertemente la minería y hemos recibido mucho soporte de las autoridades gubernamentales. Otras compañías mineras con un alto nivel de exploración y desarrollo en el Macizo del Deseado están experimentando las mismas relaciones positivas en dicha provincia. Las elecciones en Argentina están programadas para octubre del 2011 pero no existe ningún motivo que pueda restringir el apoyo continuo del gobierno para nuestro programa en Patagonia.

El precio del oro continuó con una tendencia ascendente de US\$1,122 por onza a inicios del 2010 y cerrando a fin de año a US\$1,406 por onza, un incremento de más de 25%. Al momento de escribir este reporte el precio del oro parece haberse consolidado alrededor de los US\$1,400 por onza. Con la perspectiva de un continuo debilitamiento del dólar estadounidense y sectores de debilidad en la economía mundial, estamos optimistas de que el oro se acercará a nuevas barreras de precio a corto y mediano plazo.

Deseo expresar mi más sincero agradecimiento al Directorio, al equipo de Gerencia y a todos los empleados por su lealtad, dedicación y arduo trabajo en la construcción de la Compañía. Asimismo quisiera agradecer a nuestros accionistas por su continuo apoyo y dar la bienvenida a los que se han integrado a nuestra compañía durante el año pasado. Tengo mucha confianza de que nuestra creciente base de recurso, calidad de activos y potencial de exploración, manejado por un excelente equipo, coloca a Minera IRL en una fuerte posición para continuar elevando nuestro nivel hacia una compañía productora de oro a nivel medio mundial.

**Courtney Chamberlain**  
**Presidente Ejecutivo**  
**Minera IRL Limited**

**31 Marzo 2011**



## Directores



**COURTNEY CHAMBERLAIN**  
Presidente Ejecutivo

Ingeniero metalúrgico de profesión, con más de 40 años de experiencia en el manejo de metales preciosos y metales base, operaciones y desarrollo, así como en consultorías en Australia, Asia, África, Norteamérica y Sudamérica. El Sr. Chamberlain es miembro del Instituto Australiano de Minería y Metalurgia. El Sr. Chamberlain estuvo 29 años en Newmont Mining Corporation y Newcrest Mining Ltd, incluyendo 13 años en la Junta de Directores de Newmont Australia Ltd y Newcrest, responsable de las operaciones y desarrollo. Sus responsabilidades incluyeron roles en el desarrollo de las minas Telfer y New Celebration Gold Mines en el oeste de Australia y la Mina Cadia Limited en el sur de Gales. El Sr. Chamberlain fue un socio fundador de Investor Resources Limited (IRL) y asesor financiero y técnico para la industria minera internacional. Él inició Minera IRL.



**GRAEME DAVID ROSS**  
Director no Ejecutivo

Calificado como contador colegiado en 1984 y actualmente es socio en Rawlinson & Hunter, Jersey, empresa que es parte de la red internacional Rawlinson & Hunter. El Sr. Ross ha trabajado en la industria financiera de Jersey desde 1986 y tiene conocimientos y experiencia de los requisitos de estructuración y continua administración de las inversoras públicas de Jersey. El Sr. Ross es director de Computershare Investor Services (Jersey) Limited y de R&H Trust Co. (Jersey), Limited, cada una de las cuales provee servicios a Minera IRL y/o son remuneradas por Minera IRL Limited.



**DOUGLAS ALAN JONES**  
Director no Ejecutivo

Geólogo con 33 años de experiencia internacional en exploración, manejo de exploración y consultoría en la industria minera. Entre los años 1997 y 2007, el Dr. Jones fue Vicepresidente de Exploración de Golden Star Resources, siendo responsable de la exploración a nivel mundial. Anteriormente, fue Jefe de Geología, Generación de Nuevos Negocios en Sudamérica, de la empresa Delta Gold Limited. Actualmente, el Dr. Jones es Presidente Ejecutivo de Chalice Gold Mines Limited, listada en la Bolsa de Valores de Australia ("ASX") y director no ejecutivo de Liontown Resources Limited y Chalice Gold Mines Limited, listadas en la Bolsa de Valores de Australia ("ASX"). Asimismo, es ex-director de la empresa Moto Goldmines Limited, listada en las bosas de valores TSX, AIM y ASX.



**KENNETH PETER JUDGE**  
Director no Ejecutivo

El Dr. Judge es abogado corporativo con amplia experiencia en administración de negocios y desarrollo corporativo, habiendo dirigido varias compañías listadas y participado en empresas de tecnología, minería, petróleo y gas en el Reino Unido, Medio Oriente, Estados Unidos, Australia, Europa, Canadá, Latinoamérica y el Sur Este de Asia. El Dr. Judge cuenta con estudios universitarios y tiene títulos en Comercio, Jurisprudencia y Derecho de la Universidad de Western Australia y se le otorgó la Medalla de la Orden de Australia en 1984. El Sr. Judge fue Presidente Ejecutivo de la empresa Hidefield Gold Plc, listada en la Bolsa de Valores de Londres (AIM) hasta su adquisición por Minera IRL en diciembre del 2009 y actualmente es director de Gulfsands Petroleum Plc, listada en la Bolsa de Valores de Londres.



**NAPOLEÓN VALDEZ**  
Director no Ejecutivo

El Sr. Valdez tiene una amplia experiencia en la administración de negocios y es Presidente del Directorio y accionista mayoritario de Heinz Ferrand Glass SAC y Cristalerías Ferrand, compañías de cristal de propiedad privada. Asimismo, es propietario y director de Inversiones El Carmen, Agrícola Topara y Gruval, compañías constituidas en Perú. El Sr. Valdez es residente peruano y un buen empresario con muchos contactos y experiencia en Sudamérica y tiene amplio conocimiento de la industria minera peruana de la cual es inversionista por mucho tiempo.

Gerencia



**COURTNEY CHAMBERLAIN**

Presidente Ejecutivo  
Más detalles en la sección de Directores.

Ingeniero Metalúrgico, con 40 años de experiencia profesional en puestos ejecutivos relacionados a la industria minera



**DIEGO BENAVIDES**

Presidente de Minera IRL S.A.  
Presidente de Minera IRL Argentina S.A  
Presidente de Minera IRL Patagonia S.A  
Presidente de Minera IRL Chile S.A  
Presidente de Compañía Minera Kuri Kullu S.A

Abogado corporativo. Experiencia jurídica en transacciones comerciales en la industria minera peruana



**TIMOTHY MILLER**

Gerente Financiero y Secretario de la Compañía

Experiencia internacional en la industria de recursos, banca y Fusiones y Adquisiciones



**DONALD MCIVER**

Vicepresidente de Exploración

Geólogo con 26 años de experiencia en África y América Latina



**TRISH KENT**

Vicepresidenta Corporativa

Experiencia internacional en relaciones públicas, inversiones y comunidades



**STUART SMITH**

Gerente Técnico

Ingeniero metalúrgico especializado en la tecnología de extracción de oro. Cuenta con una experiencia profesional de 22 años



**BILL HOGG**

Consultor de Desarrollo de Proyectos

Ingeniero Mecánico y Gerente de Proyectos con experiencia en proyectos de lixiviación de oro. Experiencia profesional de 34 años



**FRANCIS O'KELLY**

Consultor Interno

Ingeniero de minas, con 42 años de experiencia en minería y banca en América. Especialista en asuntos corporativo y en Fusiones y Adquisiciones

## Opinión y Análisis de la Gerencia



### **MINERA IRL LIMITED OPINIÓN Y ANÁLISIS DE LA GERENCIA PARA EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(expresado en dólares estadounidenses, a menos que se indique lo contrario)

La siguiente Opinión y Análisis ("MD&A" por sus siglas en inglés), preparada el 31 de marzo de 2011, debe leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados auditados (los "Estados Financieros") y las notas relacionadas de Minera IRL Limited ("Minera IRL", el "Grupo" o la "Compañía") para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2010, y el periodo comparativo terminado el 31 de diciembre de 2009, que fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). Todas las cantidades monetarias están expresadas en dólares estadounidenses, a menos que se indique lo contrario. Cualquier información adicional sobre Minera IRL, incluido el Formulario Anual de Información más recientemente presentado de la Empresa y los riesgos e incertidumbres allí analizadas, pueden encontrarse en la página web de la Compañía, [www.minera-irl.com](http://www.minera-irl.com) y en el perfil SEDAR de la Compañía en [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

### **Principales Indicadores Financieros, Operativos y de Explotación 2010**

- La producción de oro de Corihuarmi en el 2010 fue de 32,533 onzas, 15.2% por encima de lo proyectado; 1.5% menos con relación a las 33,013 onzas producidas en el 2009
- Ventas de oro en el 2010 por 33,240 onzas, aumentaron en un 3.3% en relación a las 32,166 onzas en el 2009 y a un precio de \$1,232 por onza, 24.7% más que los \$988 por onza en el 2009
- Ingresos por ventas de \$41.1 millones en el 2010, 29.0% más que los \$31.9 millones en el 2009
- Utilidad bruta de \$17.8 millones en el 2010, 36.2% más que los \$13.1 millones en el 2009
- El EBITDA fue de \$13.8 millones en el 2010, lo que incluyó la cancelación del gasto de exploración de los proyectos de exploración La Falda y Killincho de aproximadamente \$2.7 millones, 22.0% más que los \$11.3 millones en el 2009
- Utilidad antes de impuestos de \$6.5 millones, 20.4% más que los \$5.4 millones en el 2009
- Ingresos totales después de impuestos de \$2.8 millones en el 2010, ligeramente por debajo de los \$3.0 millones en el 2009
- Los recursos de oro de la Compañía aumentaron a 1.5 millones de onzas en la categoría de "Indicados" más un adicional de 0.7 millones de onzas en la categoría de "Inferidos"
- El Estudio de Pre-factibilidad en Ollachea avanza hacia su finalización a mediados del 2011 incluyendo un nuevo recurso estimado de 1.2 millones de onzas en la categoría de "Indicado" y 0.5 millones de onzas en la categoría de "Inferido"
- En mayo del 2010 se anunció un nuevo descubrimiento en Concurayoc, ubicado al oeste de la Zona Minapampa de Ollachea, donde la perforación en curso tiene el objetivo inmediato de definir un Recurso inferido

- El Estudio de Factibilidad en el Proyecto Don Nicolás en Patagonia avanzó con las perforaciones confirmatorias que se completaron considerablemente durante el año 2010
- Asimismo, en Patagonia, la perforación exploratoria en el Proyecto Escondido identificó un nuevo descubrimiento con mineralización de oro inmediatamente adyacente al descubrimiento Las Calandrias, anunciado por Mariana Resources Ltd
- En abril del 2010, la Compañía mejoró la liquidez de sus accionistas incrementando su exposición en el Mercado mundial mediante su listado en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX) bajo el símbolo "IRL"
- En julio del 2010, la Compañía acordó implementar un nuevo crédito financiero de \$20 millones con el Macquarie Bank Limited, de los cuales, \$10 millones fueron percibidos hasta el 31 de diciembre de 2010
- En noviembre de 2010, la Compañía logró exitosamente el levantamiento de capital por un monto bruto de aproximadamente C\$37.5 millones, o monto neto de C\$35 millones, emitiendo para ese efecto 32,641,600 acciones ordinarias a C\$1.15 por acción
- Efectivo en bancos al 31 de diciembre del 2010 de \$34.6 millones

### Antecedentes y Actividad de la Compañía

Minera IRL Limited es una empresa registrada en Jersey y conjuntamente con sus subsidiarias (el "Grupo" o la "Compañía") es una compañía de exploración y explotación minera de metales preciosos en Latinoamérica. La Compañía se constituyó con fondos privados desde su inicio en el 2000 hasta su oferta pública inicial y admisión de sus acciones comunes en el Mercado de la Bolsa de Valores de Londres ("AIM") en abril de 2007, y posteriormente cotizó sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima ("BVL") en Perú, en diciembre de 2007, en ambas ocasiones con el símbolo de "MIRL". Últimamente, en abril de 2010 se aprobó la cotización de sus acciones en la Bolsa de Valores de Toronto ("TSX"), bajo el símbolo "IRL".

En Perú, la Empresa opera la Mina de Oro Corihuarmi, está realizando un estudio de Pre-factibilidad del proyecto Ollachea y está explorando varios prospectos auríferos. En Argentina, la Compañía está realizando un estudio de factibilidad en el proyecto aurífero Don Nicolás en la Patagonia y está explorando un gran paquete de concesiones bajo licencia de la Compañía.

Puede ver los detalles de la estructura societaria de la Compañía en su página web [www.minera-irl.com](http://www.minera-irl.com)

### Información Anual Seleccionada

El siguiente es un resumen de los resultados financieros de la Compañía para los últimos tres años fiscales terminados:

Datos Financieros	2010	2009	2008
Ingresos (\$'000)	41,082	31,856	43,568
Ingreso/(pérdida) total después de impuestos (\$'000)	2,847	2,971	12,523
Ganancias/(pérdida) por acción			
Básica (centavos)	2.5	4.3	12.5
Diluida (centavos)	2.4	4.3	12.5
Total activos (\$'000)	124,516	82,446	54,688
Total pasivos (\$'000)	22,173	18,570	13,982

La disminución de los ingresos totales del 2008 al 2009 fue principalmente el resultado de una menor producción de la operación Corihuarmi. Esto se refleja en los menores ingresos para el año 2009 en comparación con el 2008. La menor producción estuvo alineada con el plan de la mina Corihuarmi y se debió a la extracción de las zonas de mayor ley en el año 2008, el primer año de operación. El aumento de los activos totales del 2008 al 2009 se refiere principalmente a la capitalización de los gastos de exploración y la adquisición de Hidefield Gold Plc, que poseía el proyecto Don Nicolás y un paquete grande de concesiones prospectivas en la Patagonia. Los pasivos totales se incrementaron entre el 2008 y el 2009 debido a un aumento en cuentas por pagar con un pago adicional de \$ 3.8 millones a Río Tinto Mining and Exploration SAC en junio de 2010 para el Proyecto Ollachea. Esto fue parcialmente compensado por el pago de \$ 2.5 millones del crédito financiero del Macquarie Bank Limited.

Los ingresos en el 2010 fueron significativamente mayores que en el 2009, debido a un mayor precio del oro. El ingreso total para el año 2010 fue ligeramente menor que el del año 2009, con los ingresos más altos principalmente compensados por la cancelación de dos proyectos de exploración y costos más altos de operación en Corihuarmi y mayor impuesto a la renta. Los activos totales aumentaron de forma significativa con la capitalización continua de exploración y los gastos de desarrollo y el aumento en efectivo de la recaudación de capital completado en noviembre del 2010. Los pasivos totales aumentaron en el 2010 principalmente por la refinanciación y reducción adicional de un nuevo crédito financiero del Macquarie Bank.

## Revisión de Exploración, Explotación y Desarrollo de Proyecto

### Mina de Oro Corihuarmi

La Mina de Oro Corihuarmi ("Corihuarmi") 100% propiedad de la Compañía está localizada aproximadamente a unos 160km al sudeste de Lima, Perú, en los Andes Centrales a una altitud de aproximadamente 5,000 metros. La Compañía concesionó el proyecto Corihuarmi en el 2002 e inició su producción en Marzo de 2008.

A continuación se muestra un resumen de las estadísticas operativas claves para Corihuarmi para el ejercicio financiero al 31 de diciembre de 2010 en comparación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009:

Parámetro Operativo	2010	2009
Desmontes (toneladas)	43,981	423,914
Mineral minado & apilado (toneladas)	1,455,500	1,216,845
Ley de Oro, minado y apilado (g/t)	0.87	1.13
Oro producido (onzas)	32,533	33,013
Oro vendido (onzas)	33,240	32,166
Precio de oro obtenido (\$ por onza)	1,232	988
Costos operativos en efectivo (\$ por onza) 1	383	341

La producción de oro para el 2010 disminuyó ligeramente en un 1,5% a 32.533 oz, contra las 33.013 onzas producidas en el mismo período del año anterior. Sin embargo, en el 2010 la producción fue de aproximadamente 15.2% por encima del presupuesto.

A pesar de que la ley fue más baja, esto se compensó por el gran volumen de toneladas minadas y chancadas en el 2010, en comparación al 2009, resultando con una producción de oro similar. El minado se realizó según el plan y predominantemente en el afloramiento Susan. Los bancos minados contenían mínimas cantidades de desmonte mientras que durante el periodo 2009 se requirió más minado de desmonte para establecer el minado en dicha zona de mineral. El costo por onza aumentó en 15.8% debido al mayor minado de oro y toneladas de tratamiento, y el aumento en los costos asociados con la operación de los nuevos circuitos de tanques de elución. El precio recibido de las ventas spot de oro aumentó en 24.7% haciendo posible que Corihuarmi aumente sustancialmente su margen.

El trabajo continuó durante el año con los planes para tratar 3.8 millones de toneladas de material fragmentado debajo de los afloramientos. Este material contiene en la actualidad 55,000 onzas de oro en la categoría de Recursos Inferidos (3.77 millones de toneladas con 0.45 g/t Au). Se ha presentado a las autoridades una Evaluación de Impacto Ambiental requerido para permitir que los índices de minado y tratamiento aumenten a 2 millones de toneladas por año en el 2011. Se espera que esto permita que el material adicional de menor ley sea tratado provechosamente y se mantenga un nivel de producción de oro de aproximadamente 30,000 onzas por año a mantenerse en el 2011 con un costo operativo de \$400-500 por onza.

## Proyecto Ollachea – Explotación

El Proyecto de Oro Ollachea, el más importante de Minera IRL, está localizado al sur del Perú, aproximadamente a 250 km al norte del lago Titicaca, en la vertiente oriental de los Andes. En el año 2006, se adquiere este proyecto de Río Tinto. A fines del 2007 se firmó un contrato de derechos de superficie con la comunidad local. Minera Kuri Kullu S.A., Compañía 100% propia, fue registrada para desarrollar este proyecto.

En octubre de 2008, se iniciaron las perforaciones diamantinas con 2 equipos de perforación y para fines de Diciembre de 2010, se habían perforado más de 54,000 metros habiendo completado 138 pozos.

A principios del 2009 se anunció un importante descubrimiento de oro y en noviembre de 2009 Coffey Mining culminó un Estudio Conceptual para la zona de Minapampa, basado en 49 perforaciones diamantinas. El Estudio Conceptual se realizó de acuerdo a las regulaciones NI43-101 de Recursos Inferidos de 9 millones de toneladas con leyes de 4.5 gramos por tonelada con contenido de 1.3 millones de onzas. El Estudio Conceptual indica el potencial para una mina subterránea viable con una tasa de producción promedio de 117,000 onzas por año a un costo operativo de aproximadamente US\$400 por onza. El cronograma de factibilidad y desarrollo indicó que la producción podría lograrse a finales del 2014.

Basándonos en los buenos resultados del Estudio Conceptual se decidió poner en marcha un estudio de pre-factibilidad a principios de 2010 y deberá completarse a mediados de 2011. Este estudio está siendo gestionado por la empresa internacional de ingeniería y construcción AMEC. Dos equipos de perforación completaron las perforaciones confirmatorias adicionales de 39 pozos en la zona de Minapampa. Este programa fue diseñado para proveer suficiente densidad de perforación para permitir que una parte sustancial de los "Recursos Inferidos" se reclasifiquen como "Medidos e Indicados". La perforación también se extendió 200 metros a lo largo del rumbo hacia el este en la zona Minapampa Este. Se continuó con las pruebas metalúrgicas en el laboratorio de AMMTEC en Perth, Australia. El trabajo de pruebas continúa confirmando que la mineralización de Ollachea responde bien a los métodos de recuperación de oro convencionales. Los estudios geotécnicos, que se derivan de los testigos de perforación orientados, están siendo utilizados para afinar los estudios de minería subterránea. Un estudio de detalle se completó para iniciar la construcción de un túnel adecuado de 1.3 kilómetros adecuado para la producción y que se utilizaría inicialmente para exploración. Este estudio se presentó con el fin de obtener el permiso para la construcción del túnel y se espera sea otorgado durante el segundo trimestre del 2011.

Los estudios de línea de base ambiental continúan proporcionando importante información para una futura Evaluación de Impacto Ambiental.

Muchos programas de asistencia y desarrollo de la comunidad están en marcha incluyendo salud, educación y programas sostenibles. Minera IRL es ya un empleador importante en la comunidad local de Ollachea y un sólido colaborador de la economía local.

En cuanto a la exploración, Ollachea se mantiene altamente prospectivo. La zona de Minapampa sigue abierta a lo largo de su rumbo en ambas direcciones y con buzamientos inferiores. En el segundo trimestre se anunció un nuevo descubrimiento, conocido como Concurayoc. Con la culminación de la perforación confirmatoria en Minapampa, se reinició la perforación en Concurayoc con el objetivo de generar suficiente definición de perforación para un recurso Inferido, el mismo que será estimado a mediados del 2011.

El 30 de noviembre del 2010, la Compañía publicó una actualización de la Norma NI 43-101 compatible a la estimación los recursos para el proyecto Ollachea. La estimación de recursos se llevó a cabo por la consultora Coffey Mining Pty Ltd en las zonas de Minapampa y Minapampa Este. La estimación se basó en 88 pozos de perforación diamantina de 31,980 metros en Minapampa y 19 pozos de perforación diamantina para 8,420

metros en la zona de Minapampa Este, para 107 perforaciones combinadas totalizando 40,400 metros. Las estimaciones aplican un 2 g /t de corte inferior de oro y de corte superior según corresponda a cada uno de los siete horizontes mineralizados discretos de oro, o "lentes" que se han definido hasta la fecha.

**Recurso Mineral Indicado** aplicando una ley de corte de 2,0 g/t de oro

Zona	Toneladas métricas (Millones)	Ley de Oro- g/t	Onzas contenidas
Minapampa	9.1	3.9	1.1
Minapampa Este	0.2	2.9	0.02
<b>Total</b>	<b>9.3</b>	<b>3.8</b>	<b>1.1</b>

**Recursos Inferidos** aplicando una ley de corte de 2,0g/t de oro

Zona	Toneladas métricas (Millones)	Ley de Oro- g/t	Onzas contenidas
Minapampa	2.6	3.3	0.3
Minapampa Este	2.2	3.0	0.2
<b>Total</b>	<b>4.8</b>	<b>3.2</b>	<b>0.5</b>

El recurso inferido reportado como parte del Estudio Conceptual en noviembre de 2009 totalizó 8.9 millones de toneladas con una ley de 4.5g/t de oro que contiene 1,3 millones de onzas basado en un ley de corte de 2.5 g/t. A la optimización de los recursos actuales se le ha aplicado una ley de corte de oro de 2,0 g/t debido a su continuidad geológica y de ley confirmada en la información de perforación de recursos, en cierta medida, el mayor precio del oro vigente. Dentro del recurso optimizado existe una zona con una mayor ley de oro, en base a 3.5 g/t de corte inferior de oro, la cual proporcionó una estimación de los recursos Indicados de 4.0 millones de toneladas con una ley de 5.3g/t de oro que contiene 0,7 millones de onzas además de un recurso Inferido de 0.91 millones de toneladas con una ley de 5.5 g/t, con 0.2 millones de onzas.

La Compañía recibió un informe técnico compatible a la Norma NI 43-101, con fecha efectiva 14 de Enero de 2011, cumpliendo con la Norma NI 43-101, para el proyecto Ollachea preparado por Doug Corley, MAIG, un ejecutivo de Coffey Mining Pty Ltd, y Donald McIver, FAusIMM, un ejecutivo de Minera IRL Limited. Ambos son considerados como personas calificadas ("PC") y Doug Corley independiente bajo la norma NI 43-101. El informe está disponible en SEDAR, [www.sedar.com](http://www.sedar.com)

### Proyecto Don Nicolás - Desarrollo

A fines de 2009, Minera IRL finalizó la adquisición de Hidefield Gold Plc vía una transacción basada en acciones. Esta transacción le permitió a Minera IRL adquirir el proyecto Don Nicolás y un paquete de extensas propiedades para exploración que totalizan unos 2,700 kilómetros cuadrados ubicados en la región de la Patagonia en Argentina. La nueva unidad comercial está localizada dentro del gran complejo geológico conocido como el Macizo del Deseado. Esta formación geológica alberga las minas de oro y plata existentes y a varios depósitos de oro epitermales de baja sulfuración recientemente descubiertos.

El proyecto Don Nicolás se basa en las regulaciones NI43-101 de Recursos Indicados de 201,000 onzas más un Recursos Inferido de 158,400 onzas de oro. La mayor parte de los recursos se ubican en dos depósitos principales, la "Veta Sulfuro" y "Martinetas". Un Estudio Conceptual culminado en 2008 proporcionó las bases para que Minera IRL emprenda un estudio completo de factibilidad. Un componente sustancial de este estudio incluye una perforación de extensión y confirmatoria tanto para aumentar los niveles de confianza a Medidos e Indicados como también para intentar aumentar el número de onzas. Este programa de perforación se completó en la Veta Sulfuro con 96 pozos por aproximadamente 13,000 metros de perforación. La perforación confirmatoria con 29 pozos para aproximadamente 2,377 metros también se realizó en el depósito de Martinetas, las que se presentan profundamente oxidadas y muchas vetas estrechas con mineral de alta ley. La actualización del estimado de recursos se ha programado para mediados del 2011. Otros estudios incluyen pruebas metalúrgicas, estudios de infraestructura, estudios ambientales y proyecciones de costos operativos y de capital. Se contrató a la empresa de ingeniería con base en Argentina, Ingeniería PENTA Sur S.A. para conducir el estudio de factibilidad que se completará en el 2011. El objetivo es construir y comisionar una nueva mina de oro para fines del 2012 o inicios del 2013.

### Proyectos de Exploración

#### Exploración Regional Patagonia

Además del proyecto Don Nicolás, la Compañía avanzó varios proyectos de exploración en la región de la Patagonia en Argentina, incluido Escondido y Pan de Azúcar. Se comisionó un levantamiento aéreo geofísico de radiometría y magnetometría de 4,400 kilómetros lineales sobre cuatro sitios del proyecto. Este programa culminó a principios del tercer trimestre del 2010.

El Proyecto Escondido esta contiguo al descubrimiento Las Calandrias anunciado por Mariana Resources Limited a fines del 2009. Se ha confirmado la prolongación de la mineralización de Las Calandria a la propiedad de Escondido a través de mapeos y muestreos superficiales realizados por Minera IRL, los cuales han identificado una zona de brechas que superan los 100 metros de ancho con valores de oro y plata anómalos sobre una longitud en rumbo de unos 700 metros. Esto fue monitoreado por estudios geofísicos que han identificado anomalías de conductividad y estructurales en varias áreas. La primera fase de perforación exploratoria se realizó durante el tercer trimestre. De los 11 pozos perforados, 10 intersectaron mineralizaciones de oro demostrando que una importante porción del depósito descansa dentro de la concesión de Minera IRL Patagonia.

El 15 de setiembre de 2010, se anunciaron los resultados de la perforación exploratoria, siendo las mejores intersecciones:

- E-D10-02 **25.38 metros promediando 1.45 g/t oro y 9.62 g/t plata,** incluyendo 13.75 metros con ley de 2.39 g/t oro y 14.56 g/t plata
- E-D10-03 **100.0 metros promediando 1.19 g/t oro y 7.77 g/t plata,** incluyendo 48.00 metros con ley de 1.71 g/t oro y 9.18 g/t plata
- E-D10-07 **120.40 metros promediando 0.65 g/t oro y 5.70 g/t plata,** incluyendo 14.70 metros con ley de 1.30 g/t oro y 11.86 g/t plata y 8.40 metros con ley de 2.45 g/t oro y 8.31 g/t plata

En diciembre del 2010, se realizó una perforación exploratoria espaciada. El 3 de marzo del 2011, los resultados del programa de perforación fueron anunciados, confirmando que la mineralización se extiende casi 700 metros sobre el límite norte de la concesión y permanece abierta tanto hacia el este como el sudeste.

A continuación se muestran intervalos seleccionados de la segunda etapa de la perforación Exploratoria de Escondido:

Pozo	Intersección			Muestra – g/t		Equivalente en Oro – g/t*
	Desde	Hasta	Metros	Au	Ag	
E-D10-020	51.00	84.50	33.50	0.89	2.83	0.91
incluye	56.15	66.35	10.20	1.83	4.45	1.90
E-D10-022	10.00	62.45	52.45	0.64	9.51	0.80
incluye	26.00	29.45	3.45	3.53	26.37	3.97
E-D10-024	15.00	32.00	17.00	1.13	8.23	1.27
E-D10-027	20.60	65.00	44.40	0.52	1.79	0.55
E-D10-033	86.25	90.70	4.45	0.82	59.02	1.80

\*La ley equivalente de oro es calculada dividiendo el valor de la plata entre 60 y agregando esta cifra al valor del oro.

Los resultados también se recibieron de un extenso ensayo geofísico de distribución de gradientes IP (Polarización Inducida) que muestra una amplia resistividad anómala en los restantes 900 metros de terreno no testeado entre la perforación actual y el límite oriental del bloque de la concesión de Escondido. Una sustancial cargabilidad anómala que coincide con la resistividad también ha sido identificada. La geofísica extendida es otro blanco de perforación excelente para la próxima ronda de perforación en el 2011.

En Pan de Azúcar, nuevos mapeos y muestreos han confirmado una veta epitermal con altos valores de oro y plata sobre una longitud en rumbo de unos 1,300 metros. Además, se ha mapeado una envoltura de brechas anómalas de oro sobre unos 300 metros de la porción de la veta. En el cuarto trimestre del 2010 se completó la perforación exploratoria. Los resultados de los ensayos fueron anunciados el 22 de febrero del 2011, desde el primer programa de perforación diamantina en Pan de Azúcar, uno de los muchos prospectos dentro de los 2,700 kilómetros cuadrados de Minera IRL dentro de la concesión del Maciso del Deseado en Patagonia. Veintisiete pozos fueron perforados por un total de 3.976 metros. Este programa reconoció una longitud de 950 metros con sondajes escalonados que orientaron la estructura de la veta entre 30 y 160 metros por debajo de la superficie. Esta perforación en el prospecto Pan de Azúcar es el primer paso de un programa mucho más amplio para explorar más de 8 kilómetros de otros afloramientos de vetas epitermales dentro de la zona de veta "Chispas".

Intersecciones seleccionadas para la perforación de Pan de Azúcar se muestran en la siguiente tabla.

Pozo	Intersección			Muestra – g/t		Roca
	Desde	Hasta	Metros	Au	Ag	
PDA-D10						
001	68.4	69.5	1.1	5.10	650	Estructura de la falla
005	48.0	51.25	3.25	5.81	5.55	Veta
incluyendo	49.6	50.3	0.7	15.5	21.4	Veta
009	45.95	50.95	1.0	2.61	12.1	Veta
011	88.47	89.08	0.61	3.00	80.2	Veta
017	47.80	49.14	1.34	2.89	7.31	Ramal
019	78.02	80.00	1.98	3.51	8.28	Veta
y	114.3	129.96	15.66	3.37	11.2	Zona de fractura
021	96.0	101.0	5.0	3.48	7.98	Veta
022	134.42	135.33	0.91	5.68	12.1	Veta
025	131.45	131.85	0.4	21.5	2.6	Ramal
y	135.0	137.0	2.0	2.67	37.1	Veta

### Prospecto Bethania

El proyecto Bethania comprende tres concesiones de exploración, además de una concesión adicional de 942 hectáreas bajo un contrato de opción con Minera Monterrico Perú SAC que adquirió el 100% de la propiedad por un total de 3,294 hectáreas. En 1998, Newcrest realizó un limitado programa de exploración. Bethania está localizada a solo 10 km de la Mina de Oro Corihuarmi de MIRL en los Andes Altos de la zona central del Perú. El objetivo es un gran depósito de pórfido de oro o de oro/cobre. Una extensa zona de alteración, de aproximadamente 3.5 km por 1.2 kilómetros, está asociada a una anomalía de cargabilidad/resistividad de Polarización Inducida (IP) que indican la presencia de una extensa mineralización de sulfuros diseminados.

El 5 de julio de 2010, la Compañía anunció la actualización de la fase 1 del programa de exploración. El programa de perforación consistió en perforaciones de circulación reversa de 4,856 metros y 12 pozos. El programa de perforación encontró intersecciones sustanciales de molibdeno, cobre y oro de baja ley en un entorno de pórfidos. Seis sondajes intersecaron extensas zonas con mineralización de oro-cobre-molibdeno, característica de este tipo de sistemas de pórfido. Los mejores resultados de perforación se obtuvieron en los sondajes: RC10-BET10 que intersectó un tramo de 276m desde superficie con una ley promedio de 0.38g/t de oro, 0.09% de cobre y 30ppm de molibdeno, incluyendo también desde la superficie, 72m con una ley promedio de 0.66g/t de oro, 0.13% de cobre y 40ppm de molibdeno. El sondaje RC10-BET07 obtuvo un promedio de 0.32g/t de oro, 0.09% de cobre y 32ppm de molibdeno en los 426m perforados e incluyó una mejor zona de 124m con 0.39g/t de oro, 0.10% de cobre y 22ppm de molibdeno desde una profundidad de 260m. El sondaje RC10-BET09 registró dos intersecciones, 90m desde superficie con 0.46g/t de oro, 0.15% de cobre y 54ppm de molibdeno, más 64m desde la profundidad de 216m con una ley promedio de 0.41g/t de oro, 0.11% de cobre y 25ppm de molibdeno. El sondaje RC10-BET11 reportó en promedio 0.29g/t de oro, 0.10% de cobre y 30ppm de molibdeno en 424m desde superficie.

La Compañía considera que la perforación demuestra una importante presencia de oro y cobre en este amplio sistema, garantizando una siguiente fase de exploración. Actualmente, la Compañía se encuentra evaluando

toda la información y su intención es realizar una segunda fase de perforación exploratoria a inicios del segundo trimestre del 2011, al término de la estación de lluvias.

### **Huaquirca Joint Venture**

En junio de 2010, Minera IRL celebró un acuerdo con Alturas Minerals Corp brindando la oportunidad a éste último de adquirir una participación de hasta el 80% en el proyecto Chapi-Chapi de 6,903 hectáreas de la Empresa, ubicado en el departamento de Apurímac en el sur de Perú. El bloque de propiedades de Chapi-Chapi se encuentra inmediatamente contiguo a la propiedad de Utupara de 5,276 hectáreas de Alturas, los cuales están localizados en el distrito de cobre-oro de Huaquirca. Los dos proyectos conforman ahora un área de joint venture más grande llamada "Joint Venture Huaquirca"

El 13 de enero de 2011, se anunció que Alturas y Minera IRL habían realizado una enmienda en la Carta de Acuerdo sobre Huaquirca JV. La enmienda modifica un acuerdo escrito anteriormente, anunciado el 2 de junio del 2010 y concede a Alturas una ampliación dentro de las cuales puede ejecutar las perforaciones en Huaquirca.

La propiedad de Chapi-Chapi alberga un gran sistema de skarn de cobre-oro-molibdeno (el "Corredor Chapi Chapi" de más de 3 km de extensión) dentro de la caliza del Cretáceo y cortado por rocas intrusivas dioríticas y monzoníticas. Además, la propiedad alberga una gran anomalía geoquímica de "oro en suelos" ubicada en areniscas Cretáceas fracturadas. Las calizas del distrito de Huaquirca son parte de la misma unidad que alberga grandes depósitos de skarn en el cinturón de pórfidos tipo skarn de Apurímac-Cusco, tal como los proyectos de skarn de cobre-oro de Tintaya y Las Bambas de Xstrata. La unidad de cuarcita también alberga un importante recurso de óxido de cobre en las cercanías del proyecto Antilla de Panoro Minerals, a unos 15 kilómetros al oeste.

Alturas tiene la opción de obtener una participación del 80% en el Joint venture con Huaquirca a partir de la perforación en la propiedad de JV no más tarde al 30 de junio del 2011 y debe completar por lo menos 15,000 metros de perforación en la propiedad Chapi Chapi-y completar un Estudio de Conceptual en cualquier posible descubrimiento antes del 31 de diciembre del 2012. En consideración de entregar a Alturas términos de prórroga, Alturas ha pagado a Minera IRL U\$200,000, conformado por U\$100.000 en efectivo y U\$100.000 en acciones. Una vez que Alturas haya cumplido con sus obligaciones y haya ganado una participación del 80% en la JV, ambas partes contribuirán a prorrata de acuerdo a los intereses de su porcentaje, sujeto a la dilución de costumbre. Si Minera IRL fuera a diluir por debajo del 20% de participación podría convertir la parte de su interés a un 2% NSR. Si Minera IRL fuera a diluir aún más su interés por debajo del 10%, tendría derecho a una NSR del 1% adicional. La NSR está sujeta a una cláusula de rescisión total de U\$ 5m en las opciones de Alturas.

Alturas será el operador del programa de exploración de la propiedad del Joint Venture y será responsable de todas las gestiones de la comunidad y del medio ambiente durante las fases de perforación y Estudio Conceptual.

### **Prospecto Killincho**

El proyecto Killincho fue devuelto a sus propietarios originarios en el trimestre de Setiembre 2010. Mientras que el equipo de exploración de Minera IRL identificó un gran número de áreas auríferas, el potencial fue considerado insuficiente para justificar un desarrollo en esta área remota al sur del Perú. El gasto de exploración de este proyecto fue cancelado en el 2010.

### **Prospecto La Falda**

Luego de evaluar los resultados de 14 perforaciones diamantinas por un total de 5,174 metros perforados a fines del 2009 e inicios del 2010, la Compañía determinó que era probable que el proyecto no genere un depósito económico. Como resultado, se concluyó el Contrato con Catalina Resources Plc a fines de setiembre del 2010 y los gastos de exploración se cancelaron.

### **Frontera Joint Venture**

El proyecto Frontera es un Joint Venture 35/65 con Teck Cominco, el cual es administrado por éste último. La propiedad consta de un paquete de concesiones de 1,200 hectáreas ubicado en la región I al norte de Chile, en la frontera noroeste con el Perú y cerca de la frontera este con Bolivia.

El depósito de alta sulfuración de Au Pucamarca (recurso de ~1.2 millones onzas de Au), propiedad de la minera peruana Minsur, está localizado en Perú a pocos metros del límite de la propiedad Frontera. Hay alguna evidencia que demuestra que el depósito de Pucamarca y el prospecto Frontera podrían ser parte de un gran complejo de alteración.

Un trabajo limitado llevado a cabo por el socio del Joint Venture Teck-Cominco en el 2006 confirma que éste complejo se extiende sobre un área de 8 x 6 km, algo similar a lo observado alrededor de grandes depósitos de HS en Perú y Chile. A escala regional, la propiedad se ubica en una importante intersección de estructura. Las estructuras principales incluyen el sistema de fallas Inca Puquio en dirección noroeste (se dice que controla la mineralización de varios y grandes pórfidos de Cu al sur del Perú); y el sistema de fallas West Fisher en dirección nor-noroeste (conocido por controlar la mineralización en cientos de kilómetros en la zona norte y central de Chile).

La mineralización de oro conocida está mayormente restringida a zonas de alteración de sílice vuggy de alta sulfuración a zonas de sílice-alunita. La perforación realizada por el entonces socio de Joint Venture Hochschild (MHC) en 2005, indica que la mineralización de oro en la propiedad Frontera se encuentra principalmente dentro de brechas hidrotermales caracterizadas por abundante cemento de óxido de hierro y, en menor grado, óxidos diseminados en alteraciones de sílice y sílice alunita.

Otro estilo de mineralización que consta de pequeñas zonas de enriquecimiento de cobre caracterizadas por pirita con recubrimiento de calcosita, es reconocida en la propiedad Frontera. Esta mineralización ha sido reconocida adicionalmente en las intersecciones de sondajes de MHC en el 2005. El mejor muestreo de intervalo de perforación fue un ensayo de 0.25% de Cu sobre 18 m. Se encontró Mo muy fuerte, hasta 565ppm, en una superficie que se extiende hacia el este desde el Cerro Vuggy de Frontera (montaña Vuggy). Combinada con la presencia de mineralización de calcocita, esto sugiere una posibilidad de que un objetivo de pórfidos de Cu esté debajo de la alteración argílica avanzada que se observa en la superficie. En el 2006, Teck Cominco perforó 3 pozos en esta área para probar esta hipótesis, pero sólo intersectó alteraciones argílicas y propilíticas debajo de la alteración argílica avanzada. Un área que se extiende casi 2 km al este de la anomalía principal de Mo permanece sin ser testeada.

No se realizaron actividades de exploración en esta propiedad durante el 2010.

### Proyecto Quilavira

En febrero de 2010, la Compañía firmó un contrato de opción para adquirir el proyecto de oro Quilavira de Newcrest. El paquete de concesiones de 5,100 hectáreas está localizado en Tacna al sur del Perú. La transacción fue realizada a través de una empresa peruana local sustituta autorizada para que trabaje dentro de la zona estratégica de la frontera con Chile. La empresa peruana adquirió la propiedad de Newcrest en nombre de la Compañía. Una vez que se le conceda el permiso a la Compañía para trabajar en la zona de la frontera, las propiedades serán transferidas a costo nominal.

El principal blanco de exploración en Quilavira corresponde a una zona de alteración de 1200m x 300m. El muestreo realizado por Newcrest identificó una zona de 200m x 200m de mineralización de oro anómala (muestras de astilla de rocas de Au de +1g/t) dentro de la parte oeste de la zona de alteración.

Las actividades de exploración están planificadas para después de la negociación y firma de un contrato de derechos de superficie con la comunidad local.

### Resumen de los Resultados Trimestrales

(información tabulada en dólares estadounidenses, salvo las sumas por acción)

	Q1 Mar. '09	Q2 Jun. '09	Q3 Set. '09	Q4 Dic. '09	Q1 Mar. '10	Q2 Jun. '10	Q3 Set. '10	Q4 Dic. '10
Ingresos Totales	6,708	6,610	7,844	10,694	8,356	9,963	11,176	11,587
Ingresos (pérdidas) totales después de impuestos	293	234	1,007	1,437	242	1,571	(1,719)	2,753
Ganancias (pérdidas) netas por acción								
Básicas (US centavos)	0.5	0.4	1.3	1.9	0.3	1.8	(2.0)	2.4
Diluidas (US centavos)	0.5	0.4	1.2	1.9	0.3	1.8	(2.0)	2.3

La actividad de la Compañía no está generalmente sujeta a influencias estacionales. La variación en sus ingresos y utilidades netas se deben a varios factores, entre los cuales están el precio de mercado del oro, la ley del mineral extraído de la mina y por lo tanto el costo de producción, el deterioro de los activos de exploración, y la incidencia del impuesto sobre sociedades en Perú.

### Vista General del Cuarto Trimestre

Data	Tres meses 31 Diciembre	
	2010	2009
Corihuarmi		
Desmonte (toneladas)	8,245	0
Mineral minado & apilados (toneladas)	333,497	252,444
Ley de oro, minado y apilado (g/t)	0.77	1.78
Oro producido (onzas)	8,615	10,260
Oro vendido (onzas)	8,393	9,655
Precio de oro obtenido (\$ por onza)	1,367	1,107
Costos operativos en efectivo (\$ por onza) 1	366	249
Financiero		
Ingresos (\$'000)	11,587	10,694
Ingresos (pérdidas) netas después de impuestos (\$'000)	2,753	1,437
Ganancias/(perdida) por acción		
Básica (centavos)	2.4	1.9
Diluida (centavos)	2.3	1.9

Para el cuarto trimestre del 2010, los ingresos aumentaron un 8,4% o \$0.89 millones durante el cuarto trimestre del 2009. Este aumento se atribuyó a un mayor precio del oro compensando la menor producción.

La Compañía reportó ingresos totales después de impuestos de \$2.75 millones para el cuarto trimestre del 2010, en comparación con un ingreso de \$1.44 millones en el mismo período del año anterior.

### Liquidez y Recursos de Capital

Al 31 de Diciembre del 2010, la Compañía tenía efectivo y equivalentes de efectivo de \$34.6 millones en comparación con los \$14.2 millones al 31 de Diciembre del 2009. El efectivo y los equivalentes de efectivo de la Compañía están invertidos en inversiones que devengan intereses, sumamente líquidas y de bajo riesgo con vencimiento a 90 días o menos desde la fecha originaria de inversión.

Al 31 de Diciembre del 2010, la Compañía tenía las siguientes obligaciones contractuales pendientes:

\$'000	Total	Menos de 1 año	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Después de 5 años
Pago de deuda a largo plazo	10,000	-	10,000	-	-	-	-
Pago de compra de propiedades	2,000	2,000	-	-	-	-	-
Obligación de retiro de activos	2,670	609	848	848	71	71	213

En Julio del 2010, la Compañía negoció un crédito financiero de \$20 millones con el Macquarie Bank Limited, con \$10 millones comprometidos y \$10 millones no comprometidos. Durante el trimestre, la Compañía retiró \$10.0 millones, de los cuales \$2.5 millones se utilizaron para pagar refinanciar la línea de crédito pendiente de pago existente con Macquarie Bank Limited. La línea de crédito es pagadera al 31 de diciembre de 2012.

En Noviembre del 2010, la Compañía realizó con mucho éxito una captación de ingresos brutos de aproximadamente C\$37.5 millones o ingresos netos de aproximadamente C\$35 millones, emitiendo 32,641,600 acciones ordinarias a un precio de C\$1.15 por acción.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de que es una empresa en funcionamiento. Los planes futuros y las expectativas de la Compañía se basan en el supuesto de que la Compañía tenga la capacidad para continuar operando en el futuro previsible y produzca activos y liquide sus pasivos en el curso normal de su actividad y no a través de un proceso de liquidación forzada. No se puede asegurar de que la Compañía pueda generar efectivo suficiente de las operaciones u obtener financiamiento adecuado en el futuro o, si está disponible, que tal financiamiento se otorgue en condiciones aceptables. Si un financiamiento adecuado no está disponible cuando se necesite, puede requerirse a la Compañía que demore, reduzca progresivamente o elimine varios programas y no pueda continuar sus operaciones. La Compañía podrá buscar tal financiamiento adicional a través de ofertas accionarias o endeudamiento. Cualquier oferta accionaria dará lugar a una dilución en la participación de los accionistas de la Empresa y puede resultar en la dilución en el valor de tales intereses.

### **Instrumentos Financieros**

Los instrumentos financieros de la Compañía son el efectivo y los equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, valores negociables, préstamos y cuentas por pagar, y pasivos acumulados. El valor en libros de los instrumentos financieros se aproxima a los valores razonables, debido al vencimiento a corto plazo de tales instrumentos.

### **Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez se administra manteniendo suficiente saldo en efectivo para cumplir con los requisitos actuales de capital de trabajo y para acceder a líneas de crédito con determinados bancos. La Compañía está en la etapa de producción y desarrollo, y para esta última depende de la obtención de financiamiento regular a fin de continuar con sus programas. No existe la seguridad de que pueda obtenerse un mayor financiamiento. El efectivo de la Compañía esta invertido en cuentas comerciales con instituciones financieras de alta calidad crediticia en Jersey y está a disposición a pedido.

### **Riesgo Crediticio**

El riesgo crediticio de la Compañía es atribuible principalmente a sus activos financieros líquidos y podría surgir del incumplimiento de las contrapartes de sus obligaciones financieras contractuales. La Compañía limita su exposición al riesgo crediticio sobre sus activos líquidos manteniendo su efectivo en instituciones financieras de alta calidad crediticia para lo cual la gerencia estima que el riesgo de pérdida es mínimo. La gerencia considera que la concentración del riesgo crediticio con respecto a las cuentas por cobrar es mínima.

### **Riesgo Cambiario**

La Compañía opera en Jersey, Perú, Argentina, y Chile y, por lo tanto, está expuesta a riesgos cambiarios derivados de transacciones en monedas extranjeras. Los resultados operativos y la situación financiera de la Compañía están expresados en dólares estadounidenses. Las fluctuaciones de las monedas locales en relación con el dólar estadounidense tendrán un impacto en los resultados reportados de la Compañía y podrán también afectar el valor de los activos y pasivos de la Compañía. La Compañía no ha celebrado acuerdo alguno o comprado instrumento alguno para protegerse del posible riesgo cambiario.

### **Riesgo de tasa de interés**

La Compañía invierte su efectivo en instrumentos con vencimientos a los 90 días o menos de la fecha originaria de la inversión, reduciendo con ello su exposición a las fluctuaciones de la tasa de interés. Las obligaciones de deuda están expuestas a variaciones en las tasas de interés. Los periodos de la tasa de interés de las deudas normalmente vencen a los 90 días o menos. Otros riesgos de la tasa de interés derivados de las operaciones de la Compañía no se consideran materiales.

### **Riesgo de Precio**

La Compañía está expuesta al riesgo de precio con respecto a los precios de los valores accionarios y de las materias primas. La capacidad de la Compañía para extraer, explotar y explorar sus propiedades mineras, y la rentabilidad futura de la Compañía están directamente relacionadas con el precio de mercado de metales preciosos, específicamente oro. La Compañía monitorea los precios de las materias primas para determinar las acciones apropiadas a tomar. La Compañía no ha celebrado acuerdo alguno o comprado instrumento alguno para protegerse de posibles riesgos de materias primas. La Compañía está también expuesta al riesgo de que el costo de las operaciones de minado, actividades de explotación o construcción para realizar sus actividades previstas pueda aumentar y causar que algunos elementos se consideren poco rentables.

### **Arreglos Fuera del Balance General**

La Compañía no tiene arreglos fuera del Balance General.

### **Transacciones con Partes Vinculadas**

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre del 2010, la Compañía celebró las siguientes transacciones con partes relacionadas:

La Compañía ha incurrido en \$9,553 (GBP6, 102) (2009: \$ 8,857 (GBP5, 479)) de los servicios de registro de Computershare Investor Services (Jersey) Limited, una empresa vinculada a través de un director común. El contrato por estos servicios tiene un cargo mínimo anual de GBP3, 000 a ser pagados por la Compañía.

Además, la Compañía incurrió en \$ 9,393 (GBP 6,000) por servicios de consultoría de Hamilton Capital Partners Limited para quien uno de los directores actúa como un consultor senior.

### **Políticas Contables Importantes y Estimaciones Contables Críticas**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la gerencia realice estimaciones y supuestos que afectan los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Basado en la experiencia histórica, las actuales condiciones del mercado y la asesoría de expertos, la gerencia realiza supuestos que se

consideran razonables bajo las circunstancias. Estas estimaciones y supuestos forman la base para los juicios sobre los valores en libros de los activos y pasivos, y las cifras reportadas de ingresos y gastos.

La Compañía aplica las políticas contables descritas en los estados financieros consolidados auditados para el año terminado el 31 de diciembre de 2010 que se presentaron a SEDAR el 31 de marzo del 2011.

### **Estimaciones Contables Críticas**

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Compañía seleccione de posibles principios contables alternativos y para hacer estimaciones y supuestos que determinen los montos de activos y pasivos reportados en la fecha del balance general y costos reportados y gastos durante el período reportado. Las estimaciones y supuestos pueden ser revisados conforme se va obteniendo nueva información, y están sujetas a cambio. Las políticas contables de la Compañía y las estimaciones utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados se consideran apropiadas en las circunstancias, pero están sujetas a juicios e incertidumbres inherentes en el proceso de información financiera.

Los costos de adquisición de la propiedad y costos directos de exploración relacionados podrán aplazarse hasta que las propiedades estén en producción, venta, abandonados o deteriorados. La política contable de la Compañía es capitalizar los costos de exploración, lo que es consistente con las NIIF, y la política es coherente con otras empresas de recursos similares a Minera IRL. Una política alternativa sería gastar estos costos hasta que se establezca de manera objetiva un recurso mineral factible. La Gerencia es de la opinión de que su política actual es apropiada para la Compañía en este momento. Sobre la base de las revisiones de deterioro anual hechas por la gerencia, o antes si las circunstancias lo justifican, en el caso de que la expectativa a largo plazo sea que el valor neto en libros de estos costos de exploración capitalizados no se recuperará, entonces, el valor en libros es en consecuencia cancelado y la cancelación es cargada a las operaciones. Una cancelación puede ser garantizada en situaciones en las que una propiedad se venda o se abandone, o cesa la actividad de exploración en una propiedad debido a los resultados insatisfactorios o insuficiente financiación disponible.

### **Cambios en las Políticas Contables incluida la Adopción Inicial**

La Compañía no ha adoptado ni espera adoptar ninguna nueva política contable luego de finalizado el más reciente año. La Compañía tampoco adoptó inicialmente ninguna nueva política contable durante el más reciente año fiscal completado.

### **Información de Acciones en Circulación**

La empresa tiene un capital social autorizado de un número ilimitado de acciones sin valor nominal, de los cuales 119,582,884 son emitidas a la fecha de este informe. Cada acción otorga a su titular el derecho a un voto. Todas las acciones de la Compañía tienen igual rango en cuanto a dividendos, poderes de votación y participación en los activos al momento de la disolución o liquidación de la Compañía.

A la fecha de este informe, la Compañía también tenía 17,733,431 opciones emitidas y en circulación, de las cuales 9,155,000 opciones se emitieron para beneficio de directores, empleados, y consultores del Grupo bajo el Plan de Opciones sobre Acciones y el balance fue emitido con relación al crédito financiero. Cada opción otorga a su titular el derecho de adquirir una Acción Común a los precios de ejercicio que se detallan a continuación.

Fecha de Otorgamiento	Que pueden ejercerse desde	Que pueden ejercerse hasta	Precio de Ejercicio	No. Opciones en circulación
<b>Opciones emitidas en los planes Opciones sobre acciones</b>				
12 Abril 2007	12 Abril 2008 <sup>1</sup>	12 Abril 2012	£0.45	3,060,000
18 Marzo 2008	18 Marzo 2009 <sup>1</sup>	18 Marzo 2013	£0.62	790,000
17 Noviembre 2009	17 Noviembre 2009	17 Noviembre 2014	£0.9125	2,300,000
25 Enero 2010	25 Enero 2010	25 Enero 2015	£0.8875	275,000
2 Julio 2010	2 Julio 2010	2 Julio 2015	£0.7250	50,000
17 Noviembre 2010	17 Noviembre 2010	17 Noviembre 2015	£1.08	2,680,000
<b>Otras opciones emitidas</b>				
7 Julio 2010	7 Julio 2010	28 Junio 2013	US\$1.08	6,944,444
30 Setiembre 2010	30 Septiembre 2010	28 Junio 2013	US\$1.53	1,633,987
<b>Total</b>				<b>17,733,431</b>

1. El 50% de las opciones se ejercieron al año de ser otorgadas y el 50% restante después de dos años.

### **Riesgos**

La Compañía opera en la industria de recursos, la cual es sumamente especulativa, y tiene ciertos riesgos de exploración, explotación y operativos inherentes que pueden tener un efecto negativo sobre las operaciones de la Empresa.

Los factores de riesgo significativos para la Compañía incluyen los riesgos operativos, los títulos de propiedad de las tierras, las regulaciones y cumplimiento del medio ambiente, los litigios, los derechos de superficie, la salud y la seguridad, la capacidad para obtener financiamiento adicional, los precios de los metales, las estimaciones de recursos mineros y reservas minerales, la cobertura del seguro, la infraestructura, la gerencia y personal clave, las consideraciones del clima legal, los cambios en la política gubernamental, el clima geopolítico, los riesgos cambiarios, económicos, de la comunidad local, geológicos, de la competencia, y del comercio en general. Para mayores detalles de los factores de riesgo, consulte el Formulario de Información Anual de la Compañía presentado ante el SEDAR, [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

### **Control Interno sobre la Información Financiera**

El control interno sobre la información financiera está diseñado para proporcionar una seguridad razonable con respecto a la confiabilidad de la información financiera y la preparación de los estados financieros para efectos externos de acuerdo con los principios de contabilidad bajo los cuales se preparan los estados financieros de la Compañía. Según se exige en el Instrumento Multilateral 52-109, la gerencia informa que no han habido cambios en el control interno de la Compañía sobre los informes financieros reportados ocurridos durante el periodo intermedio más reciente, es decir, los tres meses terminados al 31 de diciembre de 2010, que hayan afectado materialmente, o que razonablemente sea probable que hayan afectado materialmente, el control interno sobre la información financiera de la Compañía.

### **Cambios Administrativos**

El 31 de Diciembre del 2010, el Gerente de Finanzas y Secretario de la Compañía, Sr. Richard Michell, se retiró. En consecuencia, el Sr. Tim Miller, Vicepresidente Corporativo de Finanzas de la Compañía, ha asumido el cargo de Gerente de Finanzas y Secretario de la Compañía.

### **Información adicional**

Información adicional acerca de Minera IRL, incluyendo el Formulario Anual de Información de Minera IRL para el año finalizado al 31 de Diciembre del 2010 está disponible en la página web de la compañía, [www.minera-irl.com](http://www.minera-irl.com) o en SEDAR, [www.sedar.com](http://www.sedar.com)

### **Declaración Cautelar sobre Información a Futuro**

Cierta información contenida en este MD&A, incluyendo información sobre el desempeño financiero u operativo de la Compañía y otras declaraciones en las cuales la gerencia expresa sus expectativas o resultados previstos de futuros acontecimientos, y desempeño y de programas o planes de exploración y explotación constituyen "declaraciones a futuro". Las declaraciones a futuro usualmente, pero no siempre, son identificadas por ciertos términos tales como "pretende", "cree", "espera", "no espera", "será o habrá", "no será o no habrá", "pretende", "calcula", "anticipa", "planifica", "programa", y otras expresiones similares condicionales u orientadas hacia el futuro identifican las declaraciones a futuro. Las declaraciones a futuro necesariamente están basadas en diversos estimados y supuestos. Aún cuando la gerencia las considera razonables en el contexto en las que éstas se emiten, las declaraciones a futuro están inherentemente sujetas a riesgos políticos, legales, normativos, comerciales y económicos, así como a incertidumbres y contingencias relacionadas con la competencia. La Empresa advierte al lector que las declaraciones a futuro involucran riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que podrían hacer que los resultados financieros reales de Minera IRL, así como el desempeño y resultados a futuro de los programas y planes de exploración y explotación difieran sustancialmente de dichos resultados a futuro, desempeño o logros estimados, y que las declaraciones a futuro no son garantía del futuro desempeño, resultados o logros. Las declaraciones a futuro se emiten a la fecha de la presente Opinión y Análisis de la Gerencia y Minera IRL no asume ninguna obligación, excepto según pudiera ser requerido por ley, para actualizar o modificarlas con el fin de reflejar nuevos acontecimientos o circunstancias. Los riesgos, incertidumbres y contingencias y otros factores que podrían hacer que el desempeño real difiera de las declaraciones a futuro incluyen, pero no limitativamente, cambios en el precio de los metales preciosos y materias primas, cambios en las tasas de cambio relativas del dólar, el dólar estadounidense, el nuevo sol peruano y el peso argentino, las tasas de interés, las nuevas situaciones legislativas, políticas, sociales o económicas tanto dentro de los países en los que la Empresa opera y en general, impugnaciones referidas a títulos de propiedad, la naturaleza especulativa de la exploración y explotación de minerales, dificultades operativas o técnicas relacionadas con los programas de explotación o exploración de la Empresa, el aumento de los costos como resultado de la inflación o escasez de recursos e insumos o equipos. Los riesgos conocidos y desconocidos inherentes a la industria minera incluyen posibles incertidumbres relacionadas con la titularidad de los denuncios mineros, la exactitud de los estimados de reservas y recursos mineros, los porcentajes de recuperación metalúrgica, gastos de capital y operativos y la futura demanda de minerales. Ver Riesgos, en otra sección del presente documento.

### **Persona Calificada**

De conformidad con los lineamientos del Instrumento Nacional 43-101, Courtney Chamberlain, Presidente Ejecutivo de la Empresa, con una Licenciatura y una Maestría en Ingeniería Geológica, miembro del Instituto Australiano de Minería y Metalurgia (AUSIMM); y Donald McIver, Vicepresidente de Exploración de la Empresa, con una Maestría en Exploración y Geología Económica, miembro del Instituto Australiano de Minería y Metalurgia (AUSIMM), son reconocidos como persona calificadas ("QP") responsables de la información técnica de esta Opinión y Análisis de la Gerencia.

### **Nota Final**

1. Las cifras del "costo operativo en efectivo" se calcularon de acuerdo con las normas establecidas por El Instituto del Oro, una asociación mundial de proveedores de oro y productos de oro que incluyó a los principales productores de oro de Norteamérica. El Instituto del Oro cesó sus operaciones en el 2002, pero la norma es la norma aceptada para reportar los costos en efectivo de producción en Norteamérica. La adopción de la norma es voluntaria y las mediciones de los costos que se presentan en este prospecto de formato corto pueden no ser comparables a otras mediciones con títulos similares de otras empresas. Los costos operativos en efectivo incluyen los costos operativos del sitio de la mina tales como el minado, el procesamiento y la administración, pero sin incluir los costos de las regalías, amortizaciones, reclamaciones, capital, explotación, exploración y otros fuera del sitio (transporte y refinería de metales, y comunidad y medio ambiente). Luego, estos costos se dividen entre las onzas producidas para llegar al costo operativo en efectivo por onza. En opinión de la gerencia esta información es útil para los inversionistas porque se considera un indicador importante para la capacidad de la empresa para generar ganancias operativas y flujos de efectivo de sus operaciones mineras. Este dato se provee para brindar información adicional y no es una medida PCGP o NIIF que no tiene ningún significado estandarizado establecido por los PCGP o NIIF. No debe considerarse de forma aislada como un sustituto de medidas de rendimiento preparadas de acuerdo con los PCGP o NIIF, y no es necesariamente un indicio de costos operativos presentados según los PCGP o NIIF canadienses. .

## Informe y Estados Financieros Terminados al 31 de Diciembre de 2010



### REPORTE DE LOS DIRECTORES

Los directores tienen el placer de presentar su informe y los estados financieros auditados para el año al 31 de diciembre de 2010.

### ACTIVIDADES PRINCIPALES Y REVISIÓN DEL NEGOCIO

La actividad principal del Grupo Minera IRL es el desarrollo y operación de minas de oro en América Latina.

El Grupo opera la Mina de Oro Corihuarmi, tiene dos proyectos en diferentes etapas de estudios de factibilidad, así como una serie de proyectos de exploración.

Una presentación completa de la empresa y los planes para su futuro desarrollo están contenidos en la Declaración del Presidente. Un resumen de las políticas de gestión de riesgo financiero y los objetivos se incluyen en las notas a los estados financieros.

### RESULTADOS Y DIVIDENDOS

Los ingresos totales para el año después de impuestos fueron US\$2,847,000 (2009: US\$2,971,000). No se pagaron dividendos durante el año ni tampoco se propusieron. Una ganancia de US\$2,847,000 (2009: US\$2,971,000) se transferirá a las reservas.

### DIRECTORES

Los nombres de los directores que prestaron servicios durante el año y sus intereses en el capital social de la Compañía al inicio y final del año son:

Director	Acciones ordinarias sin valor nominal	
	31-Dic-2010	31-Dic-2009 (o fecha de nombramiento)
C Chamberlain	3,492,692	3,472,692
D Jones	292,936	204,936
K Judge (1)	1,389,062	1,389,062
G Ross	5,000	5,000
N Valdez Ferrand (nombrado el 2 de Marzo del 2010)	44,000	44,000

**Nota:** (1) Hamilton Capital Partners es tenedor directo o indirecto de las Acciones Ordinarias, una compañía asociada del Sr. Judge.

El 31 de diciembre de 2010 los directores quienes sirvieron durante el año, mantuvieron las siguientes opciones sobre las acciones bajo el Plan de Incentivo de Acciones de Minera IRL Limited:

Director	Posesión 31-Dic-2009	Otorgado	Ejercido	Expirado o cancelado	Posesión 31-Dic-2010	Precio ejercido (£)	Fecha de expiración
C Chamberlain	2,000,000	-	-	-	2,000,000	0.45	12-Abr-2012
	250,000	-	-	-	250,000	0.62	18-Mar-2013
	750,000	-	-	-	750,000	0.9125	17-Nov-2014
	-	500,000	-	-	500,000	1.08	17-Nov-2015
D Jones	100,000	-	-	-	100,000	0.45	12-Abr-2012
	50,000	-	-	-	50,000	0.62	18-Mar-2013
	100,000	-	-	-	100,000	0.9125	17-Nov-2014
	-	120,000	-	-	120,000	1.08	17-Nov-2015
K Judge	-	50,000	-	-	50,000	0.8875	26-Ene-2015
	-	120,000	-	-	120,000	1.08	17-Nov-2015
G Ross	50,000	-	-	-	50,000	0.45	12-Abr-2012
	25,000	-	-	-	25,000	0.62	18-Mar-2013
	50,000	-	-	-	50,000	0.9125	17-Nov-2014
	-	120,000	-	-	120,000	1.08	17-Nov-2015
N Valdez Ferrand	-	50,000	-	-	50,000	0.725	01-Jul-2015
	-	120,000	-	-	120,000	1.08	17-Nov-2015

Los detalles de estas opciones sobre las acciones se pueden encontrar en la nota 17 de la contabilidad.

El 4 de enero del 2010 Courtney Chamberlain compró 20,000 acciones de la compañía. El 10 de noviembre del 2010 Douglas Jones compró 88,000 acciones adicionales en la compañía a través de la oferta de acciones completada en noviembre del 2010. No se han producido otros movimientos en los intereses de los directores en el capital social de la Compañía entre el 1 de enero del 2011 y el 31 de marzo del 2011.

El Sr. Chamberlain y el Sr. Judge se retiraron por rotación y se ofrecieron para la reelección de la próxima Junta General Anual.

## SEGURO DE RESPONSABILIDAD DE DIRECTORES Y FUNCIONARIOS

La Compañía mantiene un seguro apropiado para cubrir la responsabilidad de los directores y funcionarios en el curso del desempeño de sus deberes con la Compañía. Este seguro no ofrece cobertura cuando un director o funcionario ha actuado de manera deshonesto o fraudulenta.

## DONACIONES

La Compañía no hizo donaciones de caridad fuera de las áreas donde espera establecer las minas. Sin embargo, el trabajo extensivo se realiza para ayudar a las comunidades locales de la Cordillera de los Andes donde la Compañía está explotando o pretende establecer minas, y donde la relación con las comunidades locales es muy importante.

No hubo políticas de donaciones durante el año pasado o los años anteriores.

## PRINCIPALES ACCIONISTAS

Al 31 de marzo del 2011, la Compañía fue notificada de las siguientes participaciones importantes además de las de los directores:

	Número de acciones	Porcentaje de Capital Social emitido
Midas Capital plc	11,036,900	9.2
BlackRock Investment Management (UK) Limited managed funds	9,205,994	7.7
JP Morgan Asset Management (UK) Limited	8,608,000	7.2
Sentry Select	5,300,000	4.4
Shairco for Trading, Industry and Contracting	4,705,000	3.5

## NEGOCIO ESPECIAL PARA LA PRÓXIMA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Se propondrá una resolución ordinaria en la próxima Junta General Anual para dar a los directores la autoridad para adjudicar las acciones ordinarias de la Compañía hasta un máximo de 40% de acciones en cuestión al momento de la Junta General Anual. Esta autoridad se buscó para dar flexibilidad a la Compañía para realizar nuevas emisiones de acciones.

Sujeto a la aprobación de esta resolución ordinaria, se propondrá una resolución especial para renovar el poder de los directores no aplicar los derechos preferentes de compra especificados en los Estatutos de la Compañía con relación a la asignación de las mismas 40% acciones emitidas. Estas autoridades, si se otorgan, serán válidas desde la fecha de las resoluciones hasta la fecha de la próxima Junta General Anual.

## REVELACIÓN DE INFORMACIÓN

Hasta donde es de entendimiento de los directores, no hay información necesaria por los auditores del Grupo con relación a la preparación de su reporte, del cual no tenían conocimiento, y los directores han tomado todas las medidas necesarias para descubrir cualquier información de auditoría relevante y establecer que los auditores del Grupo hayan tenido conocimiento de esta información.

Por orden del Directorio

**Timothy W. Miller**  
Secretario de la Compañía

31 de Marzo 2011

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES DE LOS DIRECTORES

Los directores son responsables de la preparación del reporte anual y los estados financieros del Grupo y la Compañía de acuerdo con las leyes y regulaciones aplicables. La Ley de Compañías en Jersey requiere que los directores preparen los estados financieros para cada año fiscal. Bajo esta ley, los directores han elegido preparar el grupo de estados financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y para preparar los estados financieros de la compañía matriz bajo las mismas bases.

Se requiere que los estados financieros den una visión real y justa de la condición de los asuntos de la compañía y del grupo y de las ganancias o pérdidas de la compañía y del grupo para ese periodo. Para la preparación de estos estados financieros, se requiere a los directores lo siguiente:

- seleccionar políticas adecuadas contables y luego aplicarlas consistentemente;
- emitir juicios y cálculos razonables y prudentes; y
- preparar los estados financieros sobre la base de la continuidad de las actividades a menos que sea inapropiado suponer que la compañía y el grupo continuará en el negocio.

Los directores son responsables de mantener registros adecuados de contabilidad que revelen con exactitud razonable en cualquier momento la posición financiera de la compañía y el grupo y les permita asegurar que los estados financieros cumplen con la ley de Compañías de Jersey de 1991. Asimismo son responsables de salvaguardar los activos del grupo y por lo tanto de tomar las medidas razonables para la prevención y detección de fraude y otras irregularidades.

Los directores son responsables del mantenimiento y la integridad de la información financiera y corporativa incluida en la página web de la compañía. La legislación en Jersey que regula la preparación y difusión de los estados financieros y otra información incluida en los informes anuales puede diferir de la legislación en otras jurisdicciones.

## INFORME DE AUDITOR INDEPENDIENTE

### INFORME DE AUDITOR INDEPENDIENTE PARA LOS MIEMBROS DE MINERA IRL LIMITED

Hemos auditado los estados financieros del Grupo y de la Compañía matriz ("los estados financieros") de Minera IRL para el año terminado al 31 de diciembre del 2010, que comprenden los estados consolidados de la compañía, balances, estados de cambios en patrimonio, estados de flujos de caja y notas relacionadas. El marco del reporte financiero que se ha aplicado en su preparación es ley aplicable y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea.

Este informe se realiza únicamente para los miembros de la Compañía, como un órgano, de conformidad con el artículo 113ª de la ley de Compañías (Jersey) de 1991. Nuestro trabajo de auditoría se ha realizado para exponer a los miembros de la compañía aquéllos asuntos que están obligados a mencionarse en el informe de los auditores y no para otro fin. En la máxima medida permitida por ley, no aceptamos ni asumimos responsabilidad de cualquiera que no sea la compañía y los miembros de la compañía como un organismo, para nuestro trabajo de auditoría, o para las opiniones que hemos vertido.

## Responsabilidades respectivas de los directores y auditor

Como ya se explicó de manera más completa en la declaración de responsabilidades de los directores, los directores son responsables de la preparación de los estados financieros que dan una visión verdadera y justa. Nuestra responsabilidad es auditar los estados financieros de acuerdo con las leyes aplicables y los Estándares Internacionales de Auditoría (Reino Unido e Irlanda). Estos estándares requieren que cumplamos con los Estándares éticos del Consejo de Prácticas de Auditoría.

## Alcance de la auditoría en los estados financieros

Una auditoría involucra obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros suficiente para ofrecer un seguro razonable de que los estados financieros están libres de errores, ya sean causados por fraude o error. Esto incluye una evaluación de: si las políticas de contabilidad son apropiadas para las circunstancias del grupo y de la Compañía y han sido aplicadas consistentemente y reveladas de manera adecuada; la razonabilidad de los cálculos contables importantes realizados por los directores; y la presentación general de los estados financieros. Adicionalmente, leímos toda la información financiera y no financiera en el informe anual para identificar inconsistencias materiales con los estados financieros auditados. Si nos damos cuenta de algún error material o inconsistencia consideramos las implicancias de nuestro reporte.

## Opinión sobre los estados financieros

En nuestra opinión, los estados financieros:

- dan una opinión verdadera y justa de la condición de los asuntos de la compañía y del grupo al 31 de diciembre del 2010 y de las ganancias del grupo y las pérdidas de la compañía para el año terminado en esa fecha;
- han sido preparados adecuadamente de conformidad con las NIIF adoptadas por la Unión Europea, y
- han sido preparados adecuadamente de conformidad con la ley de Compañías (Jersey) de 1991.

## Opinión separada con relación a las NIIF

Como se explicó en la Nota 1 del grupo de estados financieros, el grupo, además de aplicar las NIIF adoptadas por la Unión Europea, también aplicó las NIIF emitidas por la Junta de Estándares Internacionales de Contabilidad (IASB).

En nuestra opinión los estados financieros del grupo cumplen con las NIIF emitidas por la IASB.

### Temas en los que se requiere informar por excepción

No tenemos nada que informar con respecto a los siguientes temas donde la Ley de Compañías (Jersey) de 1991 nos solicita informarles si, en nuestra opinión:

- los registros contables no han sido mantenidos por la compañía; o
- las declaraciones adecuadas para nuestra auditoría no han sido recibidas de sucursales no visitadas por nosotros; o
- la contabilidad de la empresa no está conforme con los registros contables; o
- no hemos recibido toda la información y explicación que es necesaria para los fines de nuestra auditoría.

**Nicole Kissun**  
En nombre de  
**PKF (Reino Unido) LLP, auditores**  
Londres, Reino Unido

31 de Marzo 2011

### Informe de Auditor Independiente para los Directores de Minera IRL Limited con relación a la Compatibilidad con los Estándares de Auditoría Generalmente Aceptados (GAAS por sus siglas en inglés) de Canadá

De acuerdo con los requerimientos contenidos en el Instrumento Nacional 52-107 a continuación informamos sobre la compatibilidad de los Estándares de Auditoría Generalmente Aceptados de Canadá ("Canadian GAAS") y los estándares de Auditoría Internacionales (Reino Unido e Irlanda).

Realizamos nuestra auditoría para el año terminado el 31 de diciembre del 2010 de conformidad con los Estándares Internacionales sobre Auditoría (Reino Unido e Irlanda). No hay diferencias materiales en la forma o contenido de nuestro informe de auditoría, y comparado a un informe de auditor preparado de conformidad con el GAAS Canadiense, no contendría una opinión de auditoría modificada.

**PKF (UK) LLP**  
London, UK

31 de Marzo 2011

### ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS PARA EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	Notas	2010 US\$000	2009 US\$000
Ingresos		<b>41,082</b>	31,856
Costo de ventas		<b>(23,302)</b>	(18,804)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>17,780</b>	13,052
Gastos Administrativos		<b>(7,755)</b>	(6,637)
Costos de Exploración		<b>(3,321)</b>	(1,739)
Ganancias por enajenación de inversiones disponibles para las ventas		<b>468</b>	-
Exceso de valor razonable de activos adquiridos sobre contraprestación	2	-	1,134
Utilidad operativa		7,172	5,810
Ingresos financieros	7	95	36
Gastos Financieros	7	(731)	(402)
Utilidad antes de impuestos	4	6,536	5,444
Impuesto a la renta	8	(4,287)	(2,473)
<b>Utilidad para el año atribuible al patrimonio neto de la matriz</b>		2,249	2,971
Ganancia por la valorización de inversiones disponibles para la venta		598	-
<b>Resultado de ingresos global para el año atribuible a la participación de accionistas de la matriz</b>		<b>2,847</b>	2,971
<b>Ganancias por acciones ordinarias (centavos US)</b>			
- Básica	9	<b>2.5</b>	4.3
- Diluida	9	<b>2.4</b>	4.3

No hay otros elementos del ingreso global.

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**

Para el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	Notas	2010 US\$000	2009 US\$000
<b>Activos</b>			
Propiedad, planta y equipo	10	24,443	25,390
Activos intangibles	11	53,746	34,197
Inversiones disponibles para la venta	13	1,014	1,567
Activos por impuestos diferidos	12	77	426
Otras cuentas por cobrar	15	4,735	2,808
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>84,015</b>	64,388
Inventario	14	2,508	1,526
Otras cuentas por cobrar y pagos adelantados	15	3,345	1,714
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	34,648	14,218
		<b>40,501</b>	17,458
Activos no corrientes sujetos para la venta	2	-	600
<b>Total activos corrientes</b>		<b>40,501</b>	18,058
<b>Total activos</b>		<b>124,516</b>	82,446
<b>Patrimonio</b>			
Capital Social	17	100,707	65,784
Reserva en moneda extranjera		129	129
Reserva para opción de compra de acciones	17	1,938	1,363
Reserva de revalorización		598	-
Pérdidas acumuladas		(1,029)	(3,400)
<b>Total patrimonio atribuible al capital de los accionistas de la matriz</b>		<b>102,343</b>	63,876
<b>Pasivos</b>			
Préstamos que devengan intereses	18	10,000	-
Provisiones	18	1,639	1,463
Otros pasivos a largo plazo	18	-	1,843
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>11,639</b>	3,306
Préstamos que devengan intereses	18	-	3,511
Impuesto corriente		1,737	951
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	18	8,797	10,802
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>10,534</b>	15,264
<b>Total pasivos</b>		<b>22,173</b>	18,570
<b>Total patrimonio y pasivos</b>		<b>124,516</b>	82,446

Los estados financieros fueron aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio y fueron firmados en su nombre el 31 de Marzo del 2011.

**Courtney Chamberlain**  
Presidente Ejecutivo

**ESTADO CONSOLIDADO DE LOS CAMBIOS EN PATRIMONIO**  
para el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	Nota	Capital Social US\$000	Reserva en moneda extranjera US\$000	Reserva para opción de compra de acciones US\$000	Pérdidas acumuladas US\$000	Total US\$000
<b>Saldo al 1 de enero 2009</b>		<b>41,459</b>	<b>129</b>	<b>1,173</b>	<b>(6,371)</b>	<b>36,390</b>
Resultado global total para el año		-	-	-	2,971	2,971
Nuevo capital social suscrito	17	25,166	-	-	-	25,166
Costo aumento de capital social		(841)	-	-	-	(841)
Reserva para los costos de opción de compra de acciones		-	-	190	-	190
<b>Saldo al 31 de diciembre 2009</b>		<b>65,784</b>	<b>129</b>	<b>1,363</b>	<b>(3,400)</b>	<b>63,876</b>

	Nota	Capital Social US\$000	Reserva en moneda extranjera US\$000	Reserva para opción de compra de acción US\$000	Reserva de revaloriza ción US\$000	Pérdidas acumuladas US\$000	Total US\$000
<b>Saldo al 1 de enero de 2010</b>		<b>65,784</b>	<b>129</b>	<b>1,363</b>	-	<b>(3,400)</b>	<b>63,876</b>
Utilidad para el año		-	-	-	-	2,249	2,249
Ganancia por activos financieros disponibles para la venta		-	-	-	598	-	598
Total de ingresos globales		-	-	-	598	2,249	2,847
Nuevo capital social suscrito	17	37,987	-	-	-	-	37,987
Costo por aumento de capital social		(3,064)	-	-	-	-	(3,064)
Reserva para costos de opción de compras de acciones		-	-	697	-	-	697
Ejercicio de opciones sobre ac- ciones		-	-	(122)	-	122	-
<b>Saldo al 31 diciembre 2010</b>		<b>100,707</b>	<b>129</b>	<b>1,938</b>	<b>598</b>	<b>(1,029)</b>	

## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO para el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	Nota	2010 US\$000	2009 US\$000
<b>Flujo de efectivo de actividades de operación</b>			
Utilidad operativa		7,172	5,810
Depreciación	10	6,689	5,509
Deterioro de activos de exploración	11	2,766	-
Provisión contra activos no corrientes		600	-
Costos de opción de acciones	17	697	190
Provisión para costos de cierre de mina		176	228
Ganancias por enajenación de inversiones disponibles para venta		(468)	-
Pérdida por enajenación de activos		101	28
Exceso de valor razonable de activos adquiridos durante el periodo		-	(1,134)
Pérdidas por divisas relacionadas a ítems no operativos		147	250
Aumento en inventario		(982)	(753)
(Aumento)/disminución en otras cuentas por cobrar y pagos anticipados		(3,558)	5,097
(Disminución)/ aumento en acreedores comerciales y otras cuentas		(4,005)	709
Impuesto corporativo pagado		(3,152)	(4,473)
<b>Flujo de efectivo neto de operaciones</b>		<b>6,183</b>	<b>11,461</b>
Interés recibido		95	36
Interés pagado		(574)	(140)
<b>Flujo de efectivo neto de actividades de operación</b>		<b>5,704</b>	<b>11,357</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Venta de inversiones disponibles para la venta		1,619	-
Adquisición de filiales, efectivo neto recibido	2	-	(1,843)
Adquisición de inmuebles, planta y equipo	10	(5,843)	(3,581)
Adquisición de activos intangibles (gasto de exploración)		(22,315)	(12,416)
<b>Salida de efectivo neto de actividades de inversión</b>		<b>(26,539)</b>	<b>(17,840)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>			
Ingresos de emisión de acciones ordinarias		36,987	15,300
Costo de aumento de capital social		(3,064)	(841)
Recibo de préstamo		10,000	-
<b>Amortización de préstamos</b>		<b>(2,511)</b>	<b>(2,500)</b>
<b>Flujo de efectivo neto de actividades de financiación</b>		<b>41,412</b>	<b>11,959</b>
<b>Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo a inicios del periodo	16	14,218	8,992
Movimientos por tipo de cambio		(147)	(250)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>16</b>	<b>34,648</b>	<b>14,218</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre del 2010

### NOTA 1 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Minera IRL Limited (la "Compañía") está registrada en Jersey y su domicilio legal es Ordnance House, 31 Pier Road, St. Helier, Jersey.

La actividad principal de la Compañía y sus subsidiarias es la exploración y el desarrollo de minas para la extracción de metales.

Los estados financieros consolidados de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre del 2010 comprenden a la Compañía y sus subsidiarias (conjuntamente referidas como el "Grupo").

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por los directores el 31 de marzo del 2011.

### Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") vigentes en la fecha de reporte y sus interpretaciones emitidas por el Comité Internacional de Estándares de Contabilidad ("IASB") adoptado para su uso dentro de Unión Europea y con las NIIF y sus interpretaciones adoptadas por la IASB.

No ha habido un impacto significativo en los estados financieros, que los mencionados en la nota 2, de nuevos Estándares o Interpretaciones que se volvieron efectivas durante el año.

El Grupo no ha aplicado Estándares e Interpretaciones que hayan sido emitidos pero no son efectivos, y que están disponibles para una aplicación temprana, en estos estados financieros. No hay Estándares o Interpretaciones emitidos, pero no efectivos, que se espere tengan un efecto material en los estados financieros en el futuro.

### Bases para la Preparación y Asuntos Concernientes

Los estados financieros están expresados en Dólares Americanos, redondeado al millar más cercano. Al igual que muchas compañías de exploración y explotación, la Compañía recauda financiaci3nes para sus actividades de exploración en tramos discretos para financiarse solo por periodos limitados. La financiación adicional es recaudada cuando es requerido, siendo la más reciente la del 20 de noviembre del 2010 (nota 17). Tomando en consideración el balance de efectivo al cierre del ejercicio y el hecho de que la Mina Corihuarmi tiene un flujo de efectivo positivo, los Directores de la Compañía consideran que tendrá los fondos suficientes para continuar en funcionamiento en el futuro inmediato.

### Políticas Contables

Las siguientes políticas contables significativas han sido adoptadas en la preparación y presentación del informe financiero:

#### a. Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incorporan los estados de la Compañía y empresas controladas por la Compañía (sus subsidiarias) efectuados hasta el 31 de diciembre de cada año.

El método de compra de contabilidad es usado para rendir la adquisición de subsidiarias por el Grupo. El costo de una adquisición es medido como el valor razonable de los activos dados, instrumentos de patrimonio emitidos y pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son inicialmente medidos a un valor razonable en la fecha de la adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo de activos netos identificables adquiridos es reconocido como buena voluntad. Cualquier exceso en el valor razonable de activos adquiridos sobre el costo de adquisición es reconocido directamente en el estado consolidado de ingresos totales.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o cedidas durante el año están incluidos en los estados consolidados de ingresos globales desde la fecha efectiva de la adquisición, o hasta la fecha efectiva de enajenación, según sea apropiado.

En caso sea necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para que las políticas contables utilizadas estén en línea con las utilizadas por otros miembros del Grupo.

Todas las transacciones intra-grupo, balances y ganancias no realizadas en transacciones entre compañías del Grupo, son eliminadas en la consolidación. Las pérdidas no realizadas también son eliminadas a menos que la transacción muestre evidencia de un deterioro del activo transferido.

#### b. Estimaciones y supuestos contables

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones críticas contables. Asimismo requieren que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son importantes para los estados financieros son:

- Capitalización y deterioro de activos mineros, costos de exploración y desarrollo diferidos – políticas contables h, i y j
- Estimación de pagos basados en acciones – política contable o
- Provisiones ambientales – política contable n
- Valor razonable de activos y pasivos adquiridos en una combinación de negocio – política contable a
- Estimación de oro recuperable contenido en los pads de lixiviación – política contable k.

La depreciación de los activos mineros del grupo se calculan por el método de mineral lineal sobre la vida de mina esperada (política contable hiii). Este cálculo requiere estimaciones regulares que se realizan de las reservas de mineral restantes en la mina, y estará sujeto a revisión en cuanto la información adicional sobre el tamaño del recurso esté disponible.

#### c. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos a un valor razonable de la contraprestación recibida en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluirán al Grupo y los ingresos puedan ser medidos de manera confiable. La venta de oro se reconoce cuando los riesgos significativos y recompensas propias son transferidos al comprador.

#### d. Impuesto a la renta

El cargo por impuestos está basado en la utilidad o pérdida para el año y considera los impuestos diferidos. Se espera que el impuesto diferido se pague o recupere en las diferencias entre los montos en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes utilizadas en los cálculos, y se tienen en cuenta para el uso del método de pasivos del balance general. Los pasivos de impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporales imponibles y los activos de impuestos diferidos se reconocen en la medida que sea probable que la utilidad impositiva futura esté disponible contra las cuales puedan utilizarse las diferencias temporales.

#### e. Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Grupo es el dólar estadounidense (US\$).

Las transacciones en moneda extranjera son contabilizadas mediante las tasas de cambio vigentes en la fecha de la transacción. Las ganancias por tipo de cambio y las pérdidas que resultan del establecimiento de dichas transacciones y del traslado a tipos de cambio de fin de año de activos monetarios y pasivos denominados en moneda extranjera se reconocen en los estados de ingresos.

#### f. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen efectivo en caja, depósitos, e inversiones en el mercado de valores inmediatamente convertido en efectivo. Los descubrimientos bancarios se muestran dentro de los préstamos en pasivos corrientes. Para los fines de los Estados de Flujo de Efectivo, el efectivo incluye efectivo en caja y en bancos, e inversiones en el Mercado de valores inmediatamente convertido en efectivo, neto de descubrimientos bancarios pendientes.

#### g. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no devengan intereses y están expresadas en su valor facturado original menos una provisión apropiada para montos no recuperables.

#### h. Inmueble, planta y equipo

##### (i) Activo propio

La cuenta de inmueble, planta y equipo está expresada a un costo menos depreciación acumulada (ver abajo) y pérdidas de deterioro (ver política contable j).

**(ii) Costos subsecuentes**

El Grupo reconoce en el monto en libros de propiedad, planta y equipo los costos de reemplazar parte de dicho rubro cuando se incurre en dicho costo si es probable que los beneficios económicos asociados con el rubro fluyan hacia el Grupo y el costo del rubro puede ser confiablemente medido. Todos los otros costos son reconocidos en el estado de ingresos como un gasto conforme se incurra.

**(iii) Depreciación**

La depreciación de estos activos se calcula a través del método línea recta para asignar los costos sobre su vida útil estimada, como sigue:

- vehículos 5 años;
- equipo de cómputo 4 años;
- muebles y enseres, y otros equipos 10 años;
- Edificaciones 25 años;
- la tierra no se deprecia.

Los valores residuales y vidas económicas útiles de todos los activos se revisan anualmente.

Los activos mineros se deprecian en base línea directa sobre la vida de mina esperada, que es actualmente de 64 meses. La cantidad de mineral restante y la esperada vida futura de la mina son revisadas cada año.

**(iv) Costos de desarrollo diferidos**

Cuando se ha demostrado la factibilidad técnica y comercial de un área de interés y se ha emitido la licencia de minería apropiada, el área de interés entra a su fase de desarrollo. Los costos acumulados son transferidos de gastos de exploración y evaluación y reclasificados como gastos de desarrollo.

Una vez iniciada la producción, el activo es amortizado a un porcentaje constante sobre la vida de mina esperada. Las provisiones se realizan para los deterioros en la medida que los valores en libros de los activos excedan su monto recuperable neto.

**i. Activos intangibles****Costos de exploración diferidos**

Una vez obtenido el título legal, la exploración y evaluación incurrida se acumula con respecto a cada área de interés identificable. Estos costos son solo transferidos al periodo siguiente en la medida que se espere recuperarlos a través del desarrollo exitoso del área o donde las actividades en el área no hayan alcanzado una etapa que permita evaluación razonable de la existencia de reservas recuperables económicamente. Los costos acumulados en relación a un área abandonada son cancelados en su totalidad contra los resultados del año donde se tomó la decisión de abandono del área.

La recuperación del costo de exploración diferido depende del descubrimiento de reservas de mineral recuperables económicamente, cumplimiento continuo con los términos de los contratos relevantes, habilidad del Grupo para obtener el financiamiento necesario para completar el desarrollo de reservas de mineral, y la producción futura rentable o enajenación rentable del área de interés.

Se realiza una revisión regular de cada área de interés para determinar la idoneidad de continuar transfiriendo costos al periodo siguiente con relación a dicha área de interés.

**j. Deterioro**

Siempre que los acontecimientos o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros de un activo no puede ser recuperable el activo se revisa por deterioro. Un valor en libros de activos se amortiza a su importe recuperable estimado (siendo el mayor de los valores razonables, menos costos para ventas, y valor en uso) si esto es menos que los valores en libros de activos.

Las revisiones de deterioro para los costos de exploración diferidos y costos de evaluación se realizan en base a un proyecto por proyecto, donde cada proyecto representa una posible unidad única que genera efectivo. Se realiza una revisión de deterioro cuando surgen indicadores de deterioro, típicamente cuando se aplica una de las siguientes circunstancias:

- Ocurrencias geológicas inesperadas que convierten el recurso en antieconómico;
- Título del activo comprometido;
- Variaciones en los precios del metal que convierten el proyecto en antieconómico; y
- Variaciones en la moneda de operación.

**k. Inventario**

El inventario de insumos se valoriza al menor valor del costo y valor realizable neto. El valor del metal en las pozas de lixiviación se calcula aplicando el costo estimado de producción incurrido para colocar el metal en las pozas de lixiviación al número de onzas estimadas para quedarse en las pozas de lixiviación. El valor del metal en proceso se calcula aplicando el costo total de producción por onza al número de onzas que ha sido extraído del mineral, pero no ha sido convertido en barras de doré.

Como se mencionó en 1 b), el cálculo de oro restante en los pads de lixiviación es un área que involucra un alto grado de juicio cuando se preparan los estados financieros. Previamente, no se habían reconocidos los montos ya que los directores estimaron que estos montos eran irrelevantes, basándose en la información minera histórica de la mina Corihuarmi. Los directores revisaron esta valorización basándose en información adicional disponible de la operación de esta mina y han reconocido un activo con respecto a esto. El efecto de este cambio en cálculo es aumentar inventarios y utilidades por \$1,117,000.

**l. Deudores comerciales y otras cuentas por pagar**

Los deudores comerciales y otras cuentas por pagar no devengan intereses y están expresados a un costo amortizado.

**m. Información de segmento**

Los segmentos de operación se registran de forma coherente con el reporte interno proporcionado al jefe de operaciones, quien toma las decisiones. El jefe de operaciones, responsable de asignar recursos y evaluar el desempeño de segmentos de operación, ha sido identificado como el Presidente Ejecutivo junto con el Directorio.

**n. Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación legal o constructiva como resultado de eventos pasados cuando es más probable que se requiera un flujo de salida de recursos para liquidar la obligación y cuando el monto de la obligación puede ser estimado confiablemente.

**o. Pagos basados en acciones**

El Grupo recompensa a los directores, ejecutivos seniors y algunos consultores con opciones de compra de acciones. Estos instrumentos están expresados al valor razonable a la fecha del otorgamiento, usando el modelo de valorización de Black-Scholes, y son cargados al estado de ingresos durante el periodo de vigencia de las opciones. El modelo de valorización requiere que se realicen supuestos sobre el futuro,

incluyendo el tiempo que se tendrán las opciones antes de ser ejercidas, el número de tenedores de opciones que dejarán las compañías sin hacer uso de sus opciones, la volatilidad del precio de la acción, la tasa de interés libre de riesgo y el rendimiento de los dividendos en las acciones de la Compañía. La valorización resultante no refleja necesariamente el valor atribuible a las opciones por los tenedores de opciones.

**p. Préstamos sujetos al pago de intereses**

Los préstamos que devengan intereses se reconocen inicialmente en su valor razonable, menos los costos de transacciones atribuibles. Posterior a su reconocimiento inicial, se establecen a un costo amortizado con cualquier diferencia entre el valor del costo y el valor de la amortización siendo reconocidos en el estado de ingresos en el periodo de los préstamos bajo tasas de intereses efectivas.

**q. Disponibilidad para la venta de activos financieros**

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen inversiones de capital. Posterior al reconocimiento inicial, estos activos están establecidos a un valor razonable. Los movimientos a un valor razonable son llevados directamente al patrimonio, con la excepción de pérdidas por deterioro que son reconocidas en los estados de ingresos. Los valores razonables están basados en precios cotizados en un Mercado activo si dicho mercado está disponible. Si un mercado activo no está disponible, el Grupo establece el valor razonable de instrumentos financieros utilizando una técnica de valorización, generalmente análisis de flujo de caja descontados. Cuando se cancela una inversión, cualquier ganancia acumulada y pérdidas previamente reconocidas en el patrimonio son reconocidas en pérdidas o ganancias. Los dividendos son reconocidos como utilidad o pérdida cuando el derecho a recibir pagos está establecido.

**r. Activos no corrientes mantenidos para reventa**

Los activos no Corrientes mantenidos para la venta están medidos al menor valor en libros y valor razonable menos los costos de venta.

**NOTA 2 ADQUISICIÓN DE UNA FILIAL**

El 21 de diciembre de 2009 el Grupo adquirió el 100% del capital social de Hidefield Gold PLC, que posteriormente se convirtió en Hidefield Gold Limited. La contraprestación de la adquisición era predominantemente mediante la emisión de 9,767,291 acciones. El valor razonable de estas acciones en relación con el precio del Mercado fue de US\$9,866,000. Además de las acciones se facilitó una nota de préstamo convertible a Hidefield Gold de US\$1,213,000 con costos adicionales de US\$1,037,000 también siendo capitalizados. Los requerimientos revisados de las NIIF 3 no permiten la capitalización de gastos relacionados a la adquisición. Sin embargo, esto se puede aplicar prospectivamente y como resultado, no tiene un impacto en las transacciones reportadas. El valor razonable de la contraprestación es por lo tanto de US\$12,116,000.

El valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos en esa fecha fueron los siguientes:

	US\$'000
Efectivo	407
Inmueble planta y equipos	1,097
Activos intangibles	8,977
Activos financieros disponibles para venta	1,567
Otras cuentas por cobrar	1,449
Activos no Corrientes para venta	600
Préstamos	(11)
Transacciones pagaderas	(696)
Impuesto pagadero	(140)
<b>Total activos netos</b>	<b>13,250</b>
<b>Total valor razonable de contraprestación pagada</b>	<b>12,116</b>
<b>Excesos de valor razonable de activos adquiridos sobre contraprestación</b>	<b>1,134</b>

	US\$'000
<b>Contraprestación total</b>	<b>12,116</b>
<b>Valor razonable de acciones emitidas</b>	<b>9,866</b>
<b>Efectivo</b>	<b>2,250</b>
<b>Menos efectivo de subsidiaria Hidefield Gold Limited</b>	<b>407</b>
<b>Flujo de caja en adquisición neta de efectivo adquirido</b>	<b>(1,843)</b>

Los activos no Corrientes mantenidos para la venta representan las operaciones en Brasil del grupo adquirido para el que se ha firmado un acuerdo de venta. Esto fue inicialmente medido a un valor razonable menos costos de venta. Este balance no ha sido recibido al 31 de diciembre de 2010 y se ha realizado una mala provisión de deuda para el monto pendiente total. Esta provisión está contenida dentro de los costos administrativos.

Ya que la fecha de la adquisición fue tan cercana al cierre del previo periodo contable, el impacto de los resultados post adquisición en el grupo no fue material. Si la combinación de los negocios hubiera ocurrido a inicios del periodo contable, la utilidad para el año anterior hubiera disminuido en US\$1,281,000.

### NOTA 3 INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Las NIIF 8 requieren segmentos de explotación que se incluirán en las bases de los reportes internos sobre el funcionamiento de las unidades gerenciales del Grupo al jefe de operaciones que toma las decisiones, en este caso el Presidente Ejecutivo y el Directorio. El Grupo identifica estas unidades de acuerdo con el país de operaciones. Dentro de los países de operación, las funciones gerenciales están divididas en operaciones mineras, actividades de exploración relacionadas a las propiedades individuales a las que el Grupo tiene derecho a explorar, las actividades relacionadas con la adquisición de propiedades y la administración del Grupo. La evaluación de las actividades de exploración depende principalmente de información no financiera.

El Grupo solo tiene un cliente (2009: uno). La siguiente tabla muestra los ingresos y gastos del Grupo de acuerdo a estos segmentos de reporte:

2010	Perú US\$000	Argentina US\$000	Chile US\$000	Otro US\$000	Total US\$000
Ingresos de mina	41,082	-	-	-	41,082
Costos de ventas de mina	(17,322)	-	-	-	(17,322)
Utilidad bruta de la mina	23,760	-	-	-	23,760
Exploración de propiedades adquiridas	(13,491)	(7,128)	(1,696)	-	(22,315)
Gasto de capital	(5,280)	(563)	-	-	(5,843)
Adquisición de propiedades	(555)	-	-	-	(555)
Administración	(3,808)	(619)	(215)	(3,113)	(7,755)
Ingreso/(gasto) neto	626	(8,310)	(1,911)	(3,113)	(12,708)

#### Reconciliaciones

##### Ingresos

Ingresos segmentados	41,082	-	-	-	41,082
Ingresos del Grupo	41,082	-	-	-	41,082

##### Resultados del Segmento

Ingreso/(gasto) neto segmentado	626	(8,310)	(1,911)	(3,113)	(12,708)
Costos de exploración diferidos	13,491	7,128	1,696	-	22,315
Deterioro de activos de exploración	(363)	-	(2,403)	-	(2,766)
Depreciación	(5,980)	-	-	-	(5,980)
Gasto de capital	5,280	563	-	-	5,843
Ganancia sobre enajenación de inversiones por ventas disponibles	-	-	-	468	468
Utilidad/(pérdida) de operación del Grupo	13,054	(619)	(2,618)	(2,645)	7,172
Ingreso/(gasto) financiero neto	(291)	-	-	(345)	(636)
Utilidad del Grupo antes de impuestos	12,763	(619)	(2,618)	(2,990)	6,536

#### Activos del grupo (no se asignan para los reportes internos)

Activos no Corrientes	61,441	19,277	-	3,297	84,015
Inventario	2,508	-	-	-	2,508
Otras cuentas por cobrar y anticipos	2,924	403	-	18	3,345
Efectivo y equivalente de efectivo	4,469	382	41	29,756	34,648
<b>Activos totales del Grupo</b>	<b>71,342</b>	<b>20,062</b>	<b>41</b>	<b>33,071</b>	<b>124,516</b>

2009	Peru US\$000	Argentina US\$000	Chile US\$000	Otro US\$000	Total US\$000
Ingresos de Mina	31,856	-	-	-	31,856
Costo de venta de mina	(13,630)	-	-	-	(13,630)
Utilidad bruta de la mina	18,226	-	-	-	18,226
Exploración de propiedades adquiridas	(14,009)	-	(707)	-	(14,716)
Gasto de capital	(3,581)	-	-	-	(3,581)
Adquisición de propiedades	(1,646)	-	-	(93)	(1,739)
Administración	(4,878)	(34)	-	(1,725)	(6,637)
Ingreso/(gasto) Neto	(5,888)	(34)	(707)	(1,818)	(8,447)

#### Reconciliaciones

##### Ingresos

Ingresos segmentados	31,856	-	-	-	31,856
Ingresos del Grupo	31,856	-	-	-	31,856

##### Resultados del segmento

Ingreso/(Gasto) neto segmentado	(5,888)	(34)	(707)	(1,818)	(8,447)
Costos diferidos de exploración	14,009	-	707	-	14,716
Depreciación	(5,174)	-	-	-	(5,174)
Gasto de capital	3,581	-	-	-	3,581
Deterioro costos de exploración diferidos	-	-	-	1,134	1,134
Utilidad/(pérdida) de operación del Grupo	6,528	(34)	-	(684)	5,810
Ingreso/(gasto) neto financiero	(292)	-	-	(74)	(366)
Utilidad del Grupo antes de impuestos	6,236	(34)	-	(758)	5,444

#### Activos del Grupo (no asignados para los reportes internos)

Activos no Corrientes	50,670	11,444	707	1,567	64,388
Inventario	1,526	-	-	-	1,526
Otras cuentas por cobrar y anticipos	1,633	81	-	-	1,714
Efectivo y equivalente de efectivo	2,754	211	-	11,253	14,218
Activos no Corrientes para ventas	-	-	-	600	600
<b>Activos totales del Grupo</b>	<b>56,583</b>	<b>11,736</b>	<b>707</b>	<b>13,420</b>	<b>82,446</b>

#### NOTA 4 UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS

	2010 US\$000	2009 US\$000
<b>La utilidad está declarada después de cargo/(abono):</b>		
Remuneración de auditores:		
Auditor de los estados financieros del Grupo	<b>74</b>	72
Honorarios a pagar al auditor de la Compañía y sus asociados en relación a:		
Auditoría de las cuentas de asociados de la Compañía de conformidad con la legislación	<b>111</b>	79
Servicios financieros corporativos	<b>53</b>	45
Pagos basados en acciones	<b>697</b>	190
(ganancias)/ pérdidas por tipo de cambio	<b>(405)</b>	694

#### NOTA 5 NÚMERO DE PERSONAL Y COSTOS

El número promedio de personas empleadas por el Grupo (incluyendo directores) durante el año, analizado por categoría, fue el siguiente:

	Números de empleados 2010	Números de empleados 2009
Corporativo financiero y administración	<b>48</b>	46
Técnico	<b>83</b>	24
Construcción y producción	<b>225</b>	151
	<b>356</b>	221

Los costos de planilla de estas personas fueron los siguientes:

	2010 US\$000	2009 US\$000
Salarios y sueldos	<b>6,559</b>	5,489
Seguridad social	<b>1,125</b>	881
Pagos basados en acciones	<b>697</b>	190
	<b>8,381</b>	6,560

#### NOTA 6 REMUNERACIÓN DE PERSONAL CLAVE DE GERENCIA

	Sueldos y honorarios US\$000	Bonos US\$000	Otros beneficios US\$000	Pagos basados en acciones US\$000	2010 Remuneración total US\$000
<b>2010</b>					
<b>Directores:</b>					
C Chamberlain	258	23	17	163	<b>461</b>
D Jones	25	-	-	29	<b>54</b>
K Judge	34	-	-	22	<b>56</b>
G Ross	23	-	-	23	<b>46</b>
N Valdez Ferrand	21	-	-	21	<b>42</b>
<b>No-Directores:</b>	796	40	251	209	<b>1,296</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,157</b>	<b>63</b>	<b>268</b>	<b>467</b>	<b>1,955</b>

	Sueldos y honorarios US\$000	Bonos US\$000	Otros beneficios US\$000	Pagos basados en acciones US\$000	2009 Remuneración total US\$000
<b>2009</b>					
<b>Directores:</b>					
C Chamberlain	258	6	16	71	351
D Jones	25	-	-	9	34
K Judge	-	-	-	-	-
G Ross	18	-	-	5	23
T Streeter	12	-	-	2	14
<b>No-Directores</b>	781	78	228	57	1,144
<b>TOTAL</b>	<b>1,094</b>	<b>84</b>	<b>244</b>	<b>144</b>	<b>1,566</b>

#### NOTA 7 INGRESOS/(GASTOS) FINANCIEROS

	2010 US\$000	2009 US\$000
Ingresos por intereses	<b>95</b>	<b>36</b>
Gasto por interés	<b>(574)</b>	<b>(140)</b>
Disipación de descuento sobre los pasivos contractuales (nota 18)	<b>(157)</b>	<b>(262)</b>
Total gastos por interés	<b>(731)</b>	<b>(402)</b>
<b>Gasto financiero neto</b>	<b>(636)</b>	<b>(366)</b>

## NOTA 8 GASTO POR EL IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

	2010 US\$000	2009 US\$000
<b>Impuesto corriente – extranjero</b>	<b>4,364</b>	2,899
<b>Impuesto diferido</b>	<b>(77)</b>	(426)
<b>Gasto por el impuesto sobre las ganancias</b>	<b>4,287</b>	2,473

El cargo por el gasto por el impuesto sobre las ganancias para el año es superior al cargo por el impuesto antes de utilidades a una tasa estándar de impuesto corporativo de 30% (2009: 30%). Las diferencias se explican a continuación:

	2010 US\$000	2009 US\$000
<b>Conciliación fiscal</b>		
Utilidad antes de impuestos	<b>6,536</b>	5,444
Impuesto al 30% (2009: 30%)	<b>1,961</b>	1,633
<b>Efectos (al 30%) de:</b>		
Gastos no deducibles para efectos fiscales	<b>1,526</b>	963
Exceso del valor razonable de activos adquiridos para consideración no fiscales	-	(340)
Diferencia en tipos impositivos	-	(2)
Pérdidas tributarias acumuladas en adelante	<b>800</b>	155
Ajuste al cargo fiscal con respecto a los años anteriores	-	260
Retención de impuestos sufridos	-	230
Origen de las diferencias de tiempo	-	(426)
<b>Impuesto sobre las ganancias</b>	<b>4,287</b>	2,473

## NOTA 9 GANANCIAS POR ACCIÓN

El cálculo de las ganancias básicas por acción está basado en la utilidad atribuible a los accionistas ordinarios de US\$2,249,000 (2009: US\$2,971,000) y el número de promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año terminado el 31 de diciembre de 2010 de 90,913,000 (2009: 68,998,000).

Las ganancias diluidas por acción suponen que las opciones dilusivas se han convertido en acciones ordinarias. El cálculo es el siguiente:

	2010 Utilidad US\$000	2010 Número de acciones '000	2010 Ganancias por acción US centavos	2009 Utilidad US\$000	2009 Número de acciones '000	2009 Ganancias por acción US centavos
Ganancias básicas	<b>2,249</b>	<b>90,913</b>	<b>2.5</b>	<b>2,971</b>	<b>68,998</b>	<b>4.3</b>
Efecto diluido- opciones	-	<b>1,241</b>	-	-	<b>600</b>	-
Ganancias diluidas	<b>2,249</b>	<b>92,154</b>	<b>2.4</b>	<b>2,971</b>	<b>69,598</b>	<b>4.3</b>

## NOTA 10 INMUEBLE, PLANTA Y EQUIPO

	Activos de minas y costos de desarrollo diferidos US\$000	Tierra y edificación US\$000	Vehículo motoriz. US\$000	Comput. y otros equipos US\$000	Total US\$000
<b>Costo</b>					
Saldo al 1 de enero 2009	<b>30,236</b>	-	<b>435</b>	<b>1,022</b>	<b>31,693</b>
Adiciones	<b>3,078</b>	-	<b>12</b>	<b>491</b>	<b>3,581</b>
Enajenación	-	-	<b>(41)</b>	-	<b>(41)</b>
Adquirida a través de combinación de negocios	-	<b>1,000</b>	<b>16</b>	<b>81</b>	<b>1,097</b>
<b>Saldo al 31 diciembre 2009</b>	<b>33,314</b>	<b>1,000</b>	<b>422</b>	<b>1,594</b>	<b>36,330</b>
<b>Saldo al 1 enero 2010</b>	<b>33,314</b>	<b>1,000</b>	<b>422</b>	<b>1,594</b>	<b>36,330</b>
Adiciones	<b>2,260</b>	<b>339</b>	<b>2,364</b>	<b>880</b>	<b>5,843</b>
Enajenación	<b>(161)</b>	-	-	-	<b>(161)</b>
<b>Saldo al 31 diciembre 2010</b>	<b>35,413</b>	<b>1,339</b>	<b>2,786</b>	<b>2,474</b>	<b>42,012</b>
<b>Depreciación y pérdidas por deterioro</b>					
Saldo al 1 enero 2009	<b>5,273</b>	-	<b>54</b>	<b>117</b>	<b>5,444</b>
Cargo de depreciación para el año	<b>5,174</b>	-	<b>83</b>	<b>252</b>	<b>5,509</b>
Enajenación	-	-	<b>(13)</b>	-	<b>(13)</b>
<b>Al 31 diciembre 2009</b>	<b>10,447</b>	-	<b>124</b>	<b>369</b>	<b>10,940</b>
<b>Saldo al 1 enero 2010</b>	<b>10,447</b>	-	<b>124</b>	<b>369</b>	<b>10,940</b>
Cargo de depreciación para el año	<b>5,980</b>	<b>30</b>	<b>162</b>	<b>517</b>	<b>6,689</b>
Enajenaciones	<b>(60)</b>	-	-	-	<b>(60)</b>
<b>Al 31 diciembre 2010</b>	<b>16,367</b>	<b>30</b>	<b>286</b>	<b>886</b>	<b>17,569</b>
Valor en libros					
Al 1 de enero 2009	<b>24,963</b>	-	<b>381</b>	<b>905</b>	<b>26,249</b>
<b>Saldo al 31 diciembre 2009</b>	<b>22,867</b>	<b>1,000</b>	<b>298</b>	<b>1,225</b>	<b>25,390</b>
Al 1 de enero 2010	<b>22,867</b>	<b>1,000</b>	<b>298</b>	<b>1,225</b>	<b>25,390</b>
<b>Saldo al 31 diciembre 2010</b>	<b>19,046</b>	<b>1,309</b>	<b>2,500</b>	<b>1,588</b>	<b>24,443</b>

Los activos mineros y costos de desarrollo diferidos se relacionan con la Mina de Oro Corihuarmi.

## NOTA 11 ACTIVOS INTANGIBLES

	Costos de exploración diferidos US\$000
<b>Valor en libros al 1 de enero 2009</b>	<b>10,504</b>
Adiciones	<b>14,716</b>
Adquiridas a través de combinación de negocios (nota 2)	<b>8,977</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre 2009</b>	<b>34,197</b>
<b>Valor en libros al 1 de enero 2010</b>	<b>34,197</b>
Adiciones	<b>22,315</b>
Deterioros	<b>(2,766)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre 2010</b>	<b>53,746</b>

Durante el 2010 el Grupo canceló el gasto relacionado a un número de concesiones mineras. El deterioro ocurrió debido a resultados desfavorables de las actividades de exploración en las concesiones individuales. Estos montos fueron cargados al estado de ingresos dentro de los costos de exploración cancelados en el año.

Los valores en libros de los costos de exploración diferidos restantes a fin de año han sido evaluados por indicaciones de deterioro y los resultados de estas evaluaciones han sido lo suficientemente alentadoras para justificar la retención de los activos de exploración diferidos en el balance.

## NOTA 12 IMPUESTOS DIFERIDOS

### Activos por impuestos diferidos no reconocidos

	2010 US\$000	2009 US\$000
Diferencias temporales	77	426

### Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El Grupo ha estimado pérdidas fiscales de aproximadamente US\$13.4 millones (2009: US\$10.7 millones) disponibles para realizar una deducción de beneficios futuros. Al cierre del ejercicio el posible activo de impuestos diferidos de US\$4.5 millones (2009: US\$3.5 millones) no ha sido reconocido ya que no hay suficiente evidencia de las fechas de futuras ganancias fiscales contra las que se pueden recuperar.

## NOTA 13 INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Estos valores han sido valorizados al precio de mercado cotizado en la Bolsa de Valores de Toronto el 31 de diciembre de 2010.

## NOTA 14 INVENTARIO

	2010 US\$000	2009 US\$000
Oro en proceso	<b>1,858</b>	<b>1,076</b>
Materiales de mina	<b>650</b>	<b>450</b>
	<b>2,508</b>	<b>1,526</b>

## NOTA 15 OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y PAGOS ANTICIPADOS

	2010 US\$000	2009 US\$000
Activos no Corrientes		
Otras cuentas por cobrar	<b>4,735</b>	<b>2,808</b>
Activos Corrientes		
Otras cuentas por cobrar	<b>2,628</b>	<b>1,531</b>
Pagos anticipados	<b>717</b>	<b>183</b>
	<b>3,345</b>	<b>1,714</b>

Incluido en otras cuentas por cobrar está la suma de US\$6,660,000 (2009: US\$3,898,000) relacionada al pago del impuesto sobre las ventas por la compra de bienes y servicios. Se espera que este balance se recupere totalmente en su momento contra los ingresos ganados por la explotación de los proyectos respectivos. También está incluido un total de US\$4,735,000 relacionado a la compra de los proyectos Ollachea y Don Nicolás, que no se recuperarán en el próximo periodo contable y por lo tanto ha sido incluido en los activos no corrientes.

## NOTA 16 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2010 US\$000	2009 US\$000
Saldo en bancos	<b>11,744</b>	<b>11,718</b>
Depósitos a plazo	<b>22,904</b>	<b>2,500</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de caja	<b>34,648</b>	<b>14,218</b>

## NOTA 17 CAPITAL Y RESERVAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2009, la Compañía tuvo un capital social autorizado de acciones sin valor nominal ilimitado.

Capital social emitido	Acciones ordinarias
Acciones emitidas el 1 de enero 2009	<b>61,883,422</b>
Acciones emitidas el 6 de julio de 2009 por un importe total de US\$15,070,241	<b>13,615,556</b>
Acciones emitidas el 20 de julio de 2009 por un importe total de US\$229,640	<b>308,904</b>
Acciones emitidas el 21 de diciembre de 2009 por la adquisición de Hidefield Gold valorizada en US\$9,866,185 (nota 2)	<b>9,767,291</b>
Acciones emitidas el 1 de enero 2010	<b>85,575,173</b>
Acciones emitidas el 8 de febrero de 2010 por un importe total de US\$71,964	<b>100,000</b>
Acciones emitidas el 24 de junio de 2010 como resultado de un canje por acciones de US\$1,000,000	<b>1,111,111</b>
Acciones emitidas el 5 de octubre de 2010 por un importe total de US\$35,570	<b>50,000</b>
Acciones emitidas el 10 de noviembre de 2010 por un importe total de US\$36,843,390	<b>32,641,600</b>
Acciones emitidas el 25 de noviembre de 2010 por un importe total de US\$36,099	<b>50,000</b>
<b>Total</b>	<b>119,527,884</b>

### Posibles emisiones de acciones ordinarias

La Compañía tiene un plan de opciones sobre acciones en beneficio de los directores, empleados y consultores del Grupo. El objetivo de este plan es proporcionar incentivos a aquellas personas cuyos esfuerzos y habilidades son más importantes para el éxito del Grupo, y para asegurar que los intereses de la gerencia del Grupo estén plenamente alineados con los intereses de los accionistas. Los términos de este plan permiten a los directores decidir en la fecha del otorgamiento cuándo se podrá ejercitar la opción. Las opciones otorgadas antes del 17 de noviembre de 2009 permiten el ejercicio de la mitad de las opciones después de un año desde la fecha del otorgamiento y la otra mitad después de dos años. Las opciones otorgadas en o después del 17 de noviembre del 2009 permiten el ejercicio inmediato. Las opciones vencen en el quinto aniversario de la fecha de otorgamiento y no tienen condiciones de ejecución.

	2010		2009	
	Número de opciones sobre acciones	Promedio ponderado del precio ejercible (en £)	Número de opciones sobre acciones	Promedio ponderado del precio ejercible (en £)
Pendientes al inicio de año	<b>6,405,000</b>	0.6377	4,155,000	0.4900
Otorgadas durante el año	<b>3,005,000</b>	1.0565	2,300,000	0.9125
Ejercidas durante el año	<b>(200,000)</b>	0.4500	-	-
Canceladas durante el año	-	-	(50,000)	0.6200
Pendientes al final del año	<b>9,210,000</b>	0.7784	6,405,000	0.6377
Ejercitables al final del año	<b>9,210,000</b>	0.7784	3,697,500	0.4687

El promedio de vida contractual restante de las opciones en circulación al 31 de diciembre del 2010 fue de 3.2 años (2009: 3.3 años).

A efectos de calcular el valor razonable de las opciones otorgadas bajo el plan de opciones sobre la base del desempeño, los directores han usado el modelo Black-Scholes y la siguiente información:

Fecha de otorgamiento	2010	2009
Precio de la acción a la fecha del otorgamiento	<b>GBP0.85</b>	<b>GBP0.73</b>
Precio del ejercicio	<b>GBP1.0565</b>	<b>GBP0.9125</b>
Volatilidad esperada	<b>30%</b>	<b>30%</b>
Vida de opción esperada	<b>2.25 años</b>	<b>3.5 años</b>
Tasa de rendimiento sin riesgo	<b>0.5%</b>	<b>0.5%</b>
Dividendos esperados	<b>0%</b>	<b>0%</b>
Tasa esperada donde el tenedor no las ejercerá	<b>10%</b>	<b>10%</b>
Valor razonable	<b>GBP0.09</b>	<b>GBP0.11</b>

Donde más de un juego de opciones haya sido emitido durante un año, se ha usado un promedio ponderado de los precios. Las volatilidades usadas en este cálculo han sido derivadas de un análisis del precio de la acción sobre los dos años antes de la emisión de las opciones.

Otras opciones sobre acciones	Ejercibles desde	Ejercibles hasta	Precio del ejercicio	Número otorgado	Número al 31 de diciembre 2010	Número al 31 de diciembre 2009
17 agosto 2006	17 agosto 2006	30 Junio 2010	US\$1.05	1,904,800	-	1,904,800
6 octubre 2006	6 Octubre 2006	30 Junio 2010	US\$1.05	952,400	-	952,400
19 febrero 2008	19 Febrero 2008	30 Junio 2010	US\$1.0148	2,956,248	-	2,956,248
7 julio 2010	7 Julio 2010	28 Junio 2013	US\$1.08	6,944,444	<b>6,944,444</b>	-
30 setiembre 2010	30 Setiembre 2010	28 Junio 2013	US\$1.53	1,633,987	<b>1,633,987</b>	-
					<b>8,578,431</b>	5,813,448

Las otras opciones sobre acciones fueron otorgadas a terceros por servicios y no han sido reconocidas ya que los montos involucrados no son significativos.

### Dividendos

Los directores no recomiendan el pago de un dividendo.

### Reservas

El Grupo mantiene reservas para el costo de emisión de opciones sobre acciones y para ganancias y pérdidas extranjeras resultantes de la conversión de filiales en el extranjero y la revalorización de los activos financieros disponibles para la venta.

### Mantenimiento del Capital

Los directores manejan los recursos de capital de la Compañía para asegurar que haya fondos suficientes para continuar con el negocio. El capital social generalmente aumenta con el propósito de financiar capital para importantes programas de exploración y desarrollo, y préstamos con el fin de financiar requerimientos de capital de trabajo.

	Al 31 de diciembre 2010 US\$000	Al 31 de diciembre 2009 US\$000
<b>Total de deuda que devenga interés</b>	<b>10,000</b>	<b>3,511</b>
Total patrimonio	102,678	63,876
Ratio deuda patrimonio	9.7%	5.5%

### NOTA 18 PASIVOS

Préstamos que devengan intereses

	At 31 December 2010 US\$000	At 31 December 2009 US\$000
Pasivos no Corrientes		
Préstamos bancarios debidos después de un año	10,000	-
Pasivos Corrientes		
Préstamos bancarios debidos dentro de un año	-	3,500
Otros préstamos	-	11
	-	3,511

Los préstamos bancarios devengan interés a 3.5% sobre la Tasa LIBOR (London Interbank Offered Rate), están asegurados contra los activos del Grupo y son pagaderos al 31 de diciembre de 2012.

### Provisiones

El Grupo ha realizado una provisión de US\$1,639,000 contra el valor del costo de restaurar el sitio de Corihuarmi a su condición original. Esta provisión es un estimado del costo de revertir las alteraciones del medio ambiente que se había hecho al 31 de diciembre del 2010. El tiempo y costo de esta rehabilitación son inciertos y dependen de la duración de la vida de mina y la cantidad de mineral que se extraerá de la mina.

	Provisiones Medioambientales US\$000
<b>Saldo al 1 de enero 2009</b>	<b>1,235</b>
Provisión adicional	228
<b>Saldo al 31 de diciembre 2009</b>	<b>1,463</b>
<b>Saldo al 1 de enero 2010</b>	<b>1,463</b>
Provisión adicional	176
<b>Saldo al 31 de diciembre 2010</b>	<b>1,639</b>

### Otros pasivos a largo plazo

El Grupo ha llegado a un acuerdo con Río Tinto en el que nos concede el derecho de explorar y desarrollar la propiedad de Ollachea en Perú. Según este contrato, el Grupo tiene una obligación de pago de un total de US\$6 millones de los cuales US\$4.0 millones se pagaron al 31 de diciembre de 2010 (2009: US\$2.5 millones). El saldo restante de US\$2.0 millones (2009: US\$3.5 millones), se ha incluido bajo pasivos corrientes y acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

	2010 US\$000	2009 US\$000
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>		
<b>Corriente</b>		
Cuentas por pagar	5,664	3,339
Otras deudas	2,156	6,529
Gastos acumulados	977	934
	<b>8,797</b>	10,802

### NOTA 19 INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

#### Instrumentos financieros

Los principales activos financieros del Grupo comprenden activos financieros disponibles para la venta, efectivo y equivalentes de efectivo, y otras cuentas por cobrar. La Compañía también tiene cantidades adeudadas a las filiales. Con excepción de los activos financieros disponibles para la venta, que están registrados a un valor razonable, todos los activos financieros del Grupo y de la Compañía están clasificados como préstamos y cuentas por cobrar y están medidos a un costo amortizado.

Los pasivos financieros del Grupo y la Compañía incluyen transacciones y otras cuentas por pagar, préstamos que devengan intereses y otros pasivos a largo plazo. Todos están clasificados como pasivos financieros y medidos a un costo amortizado.

#### Gestión de riesgos

El Grupo está expuesto a ciertos riesgos financieros debido a sus actividades empresariales. Los posibles efectos adversos de estos riesgos son constantemente evaluados por la gerencia del Grupo con el fin de minimizarlos, y los directores consideran si es apropiado hacer uso de los instrumentos financieros para este fin. Los siguientes son los principales riesgos financieros a los que el Grupo está expuesto:

#### Riesgo de tipo de cambio

La moneda funcional del Grupo es el dólar americano porque los ingresos de las ventas de minerales están denominados en dólares americanos y los costos del Grupo son también predominantemente en dólares americanos. Estas transacciones incluyen costos de operación y gastos de capital en moneda local de los países donde opera el Grupo.

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo en diferentes monedas fueron:

	2010	2009
	US\$000	US\$000
Libras esterlinas	<b>8,147</b>	8,581
Dólares australianos	<b>40</b>	28
Dólares canadienses	<b>16,305</b>	22
Pesos argentinos	<b>381</b>	207
Pesos chilenos	<b>41</b>	-
Nuevos Soles peruanos	<b>239</b>	26
Dólares americanos	<b>9,495</b>	5,354
	<b>34,648</b>	14,218

La siguiente tabla muestra un análisis de los activos y pasivos monetarios netos:

	2010	2009
	US\$000	US\$000
Libras esterlinas	<b>7,939</b>	7,599
Dólares australianos	<b>(149)</b>	(18)
Dólares canadienses	<b>17,118</b>	22
Pesos argentinos	<b>2,090</b>	734
Pesos chilenos	<b>41</b>	-
Nuevos Soles peruanos	<b>(1,245)</b>	(243)
Dólares americanos	<b>(4,225)</b>	(7,324)
	<b>21,569</b>	770

La siguiente tabla muestra el efecto de la utilidad/ (pérdida) en los resultados del Grupo de un debilitamiento o fortalecimiento de 10% y 20% del dólar Americano contra los activos monetarios netos mostrados en la tabla anterior:

	2010	2009
	US\$000	US\$000
10% debilitamiento del dólar americano	<b>2,579</b>	809
20% debilitamiento del dólar americano	<b>5,158</b>	1,619
10% fortalecimiento del dólar americano	<b>(2,579)</b>	(809)
20% fortalecimiento del dólar americano	<b>(5,158)</b>	(1,619)

### **Riesgo de Liquidez**

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo así como una cantidad adecuada de facilidades de crédito comprometidas. La gerencia del Grupos salvaguarda sus recursos de efectivo y realiza provisiones regulares de los requerimientos para usar esos recursos. Si es necesario, la gerencia adapta sus planes para adaptar los recursos disponibles. El monto de US\$2 millones adeudados a Río Tinto vence en noviembre del 2011 e incluye los pasivos Corrientes. Todos los pasivos corrientes tuvieron un año de plazo.

### **Precio de Mercado de los riesgos de minerales**

El negocio del Grupo está expuesto a los efectos de los cambios en el precio del Mercado de los minerales. Cambios severos en el precio del mercado de minerales puede afectar la recuperación de las inversiones del Grupo en su mina, activos de exploración y derechos de explotación, y de las cuentas por cobrar entre compañías. Sin embargo, considerando los precios del mercado en los últimos años y las proyecciones disponibles de precios futuros, la gerencia cree que los cambios en los precios de mercado de los minerales no tendrán un impacto negativo sobre los estados financieros del Grupo.

### **Riesgos crediticios**

El Grupo está expuesto al riesgo crediticio en la medida que depositen efectivo en banco como se detalla en la nota 16. Sin embargo, los bancos usados son instituciones internacionales del más alto nivel. Adicionalmente, el Grupo está expuesto al riesgo soberano en la medida en que se le debe impuestos sobre las ventas recuperables, como se detalla en la nota 15, por los gobiernos de los países de Latinoamérica en donde trabaja. La Compañía está expuesta al riesgo crediticio por los préstamos que hace a sus filiales de US\$28 millones (incluido en inversiones en la nota C5). No se han hecho provisiones en estos balances como se detalla en la nota.

### **Riesgo de tasa de interés**

La Compañía tiene deudas denominadas en dólares americanos y por lo tanto está expuesta a movimientos en tasas de interés del dólar americano. Esta deuda tiene un interés de 3.5% sobre la tasa LIBOR y permite periodos de interés entre 30 y 180 días. Un cambio de +/- 1% en LIBOR no tendría un efecto significativo en los resultados financieros del Grupo o la Compañía. Es política del Grupo establecer deudas comerciales dentro de los términos acordados y no hay interés incurrido en estos pasivos.

### **Riesgo del precio**

Las inversiones del Grupo en activos financieros disponibles para la venta exponen al Grupo al riesgo de precio. Todos los activos financieros disponibles para la venta están valorizados por referencia a los precios que se cotizan en el mercado. Los directores no consideran este riesgo como material ya que el Grupo no tiene un significativo portafolio de activos financieros disponibles para la venta.

### **Valor razonable de los activos y pasivos financieros**

El Grupo ha realizado una revisión de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2010 y concluyó que el valor razonable de estos activos y pasivos no es materialmente diferente a los valores en libros.

## NOTA 20 COMPROMISOS DE CAPITAL

El Grupo ha firmado acuerdos con Río Tinto para hacer pagos en relación al Proyecto Ollachea, además de los pagos mencionados en la nota 18. Este acuerdo permite un pago adicional a la finalización exitosa de un estudio de factibilidad. Basándose en la economía de los proyectos disponibles, la gerencia estima que el pago será de aproximadamente US\$10.8 millones. El Grupo tiene compromisos de capital adicionales de US\$2.7 millones.

## NOTA 21 PARTES RELACIONADAS

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2010, la Compañía realizó las siguientes transacciones con las siguientes partes relacionadas:

La Compañía incurrió en US\$9,553 (GBP6,102) (2009: US\$8,857 (GBP5,479) por servicios registrales de Computershare Investor Services (Jersey) Limited, una compañía vinculada a través de un director común. El contrato para estos servicios tiene un cargo mínimo anual de GBP3,000) a ser pagados por la Compañía.

Adicionalmente, la Compañía incurrió en US\$9,393 (GBP6,000) por servicios de consultoría de Hamilton Capital Partners Limited para quien un director actúa como consultor senior.

## ESTADO DE INGRESOS DE LA COMPAÑÍA

### Para el año terminado el 31 de diciembre del 2010

Notas	2010 US\$000	2009 US\$000
Ingresos	-	-
Costo de de ventas	-	-
<b>Utilidad bruta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Otros ingresos	-	-
Gastos administrativos	<b>(4,981)</b>	(1,725)
Costos de exploración	<b>(722)</b>	(93)
<b>Pérdidas operativas</b>	<b>(5,703)</b>	(1,818)
Ingreso financiero	<b>454</b>	295
Gasto financiero	<b>(213)</b>	(98)
<b>Pérdida antes de impuestos</b>	<b>(5,462)</b>	(1,621)
<b>Impuesto a la renta</b>	<b>(82)</b>	(230)
<b>Pérdida para el año</b>	<b>(5,544)</b>	(1,851)

No hay otros elementos del ingreso global.

## BALANCE GENERAL DE LA COMPAÑÍA

Al 31 de diciembre de 2010

	Nota	2010 US\$000	2009 US\$000
<b>Activos</b>			
Inmueble, planta y equipo	C3	63	89
Activos intangibles	C4	2,219	1,672
Inversiones en filiales	C5	65,668	47,597
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>67,950</b>	49,358
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	C6	13	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	C7	28,554	11,051
<b>Total activos Corrientes</b>		<b>28,567</b>	11,051
<b>Total activos</b>		<b>96,517</b>	60,409
<b>Patrimonio</b>			
Capital social emitido	17	100,707	65,784
Reserva para opción sobre acciones	17	1,938	1,363
Pérdidas acumuladas		(16,817)	(11,395)
<b>Total patrimonio</b>		<b>85,828</b>	55,752
<b>Pasivos</b>			
Préstamos que devengan intereses	C9	10,000	-
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>10,000</b>	-
Préstamos que devengan intereses	C9	-	3,500
Transacciones y otras deudas	C8	689	1,157
<b>Total pasivos Corrientes</b>		<b>689</b>	4,657
<b>Total pasivos</b>		<b>10,689</b>	4,657
<b>Total patrimonio y pasivos</b>		<b>96,517</b>	60,409

Los estados financieros fueron aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio y fueron firmados en su nombre el 31 de marzo del 2011.

**Courtney Chamberlain**  
Presidente Ejecutivo

## DECLARCIÓN DE LOS CAMBIOS DE PATRIMONIO DE LA COMPAÑÍA

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2010

	Nota	Capital Social US\$000	Reserva para opción de compra de acciones US\$000	Pérdidas acumuladas US\$000	Total Patrimonio US\$000
<b>Saldo al 1 de enero 2009</b>		<b>41,459</b>	<b>1,173</b>	<b>(9,544)</b>	<b>33,088</b>
Ingresos totales para el año		-	-	(1,851)	(1,851)
Nuevo capital social suscrito	17	25,166	-	-	25,166
Costo por captación de opción sobre acciones		(841)	-	-	(841)
Reserva por costos de opción sobre acciones	17	-	190	-	190
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>		<b>65,784</b>	<b>1,363</b>	<b>(11,395)</b>	<b>55,752</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2010</b>		<b>65,784</b>	<b>1,363</b>	<b>(11,395)</b>	<b>55,752</b>
Ingresos totales para el año		-	-	(5,544)	(5,544)
Nuevo capital social suscrito	17	37,987	-	-	37,987
Costo por captación de opción sobre acciones		(3,064)	-	-	(3,064)
Reserva por costos de opción sobre acciones	17	-	697	-	697
Ejercicio de opciones sobre acciones		-	(122)	122	-
<b>Saldo al 31 de diciembre 2010</b>		<b>100,707</b>	<b>1,938</b>	<b>(16,817)</b>	<b>85,828</b>

## BALANCE DE FLUJO EFECTIVO DE LA EMPRESA

Para el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	Nota	2010 US\$000	2009 US\$000
<b>Flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación</b>			
Pérdida operativa de las continuas operaciones		(5,703)	(1,818)
Depreciación de los costos de desarrollo diferidos		26	25
Deterioro de los activos de exploración		722	-
Costos de opción de compra		697	190
Pérdidas por tipo de cambio		147	250
Provisión para inversión en filiales		1,945	25
(Aumento)/disminución en otras cuentas por cobrar y pagos anticipados		(13)	26
(Disminución)/aumento en transacciones y otras cuentas por pagar		(468)	930
Impuestos pagados en el extranjero		(82)	(230)
<b>Efectivo utilizado en operaciones</b>		<b>(2,729)</b>	<b>(602)</b>
Interés recibido		454	295
Interés pagado		(213)	(98)
<b>Salidas de efectivo neto por actividades de operación</b>		<b>(2,488)</b>	<b>(405)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición de filiales	2	-	(2,250)
Adquisición de activos intangibles	C4	(1,269)	(1,422)
(Inversiones en)/pagos de empresas filiales	C5	(20,016)	(2,695)
<b>Entradas/(salidas) de efectivo neto de las actividades de inversión</b>		<b>(21,285)</b>	<b>(6,367)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Ingresos de la emisión de capital en acciones ordinarias		36,987	15,300
Costo de aumento de capital social		(3,064)	(841)
Recibo de préstamos		10,000	-
(Pago) de préstamos		(2,500)	(2,500)
<b>Entrada de efectivo neto de las actividades financieras</b>		<b>41,423</b>	<b>11,959</b>
<b>Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>17,650</b>	<b>5,187</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		11,051	6,114
Movimientos por tipo de cambio		(147)	(250)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>		<b>28,554</b>	<b>11,051</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

Las políticas contables del Grupo en la contabilidad del Grupo también forman parte de la contabilidad de la Compañía

### C1. Políticas contables para la Compañía

Las políticas contables aplicadas a la Compañía son coherentes con las adoptadas por el Grupo con la adición de lo siguiente:

#### Inversiones en filiales

Las inversiones en empresas filiales se valoran al costo menos las pérdidas por deterioro.

### C2. Remuneración de los directores y personal clave de gerencia

	Sueldos y honorarios US\$000	Bonos US\$000	Otros beneficios US\$000	Pagos basados en acciones US\$000	2010 Total Remuneración US\$000
2010					
Directores					
C Chamberlain	202	-	-	163	365
D Jones	25	-	-	29	54
K Judge	34	-	-	22	56
G Ross	23	-	-	23	46
N Valdez Ferrand	21	-	-	21	42
<b>No-Directores</b>	352	-	68	78	498
<b>TOTAL</b>	657	-	68	336	1,061

	Sueldos y honorarios US\$000	Bonos US\$000	Otros beneficios US\$000	Pagos basados en acciones US\$000	2010 Total Remuneración US\$000
2009					
Directores					
C Chamberlain	202	-	-	71	273
D Jones	25	-	-	9	34
K Judge	-	-	-	-	-
G Ross	18	-	-	5	23
T Streeter	12	-	-	2	14
<b>No-Directores</b>	155	-	-	14	169
<b>TOTAL</b>	412	-	-	101	513

### C3. Muebles, planta y equipo

	Costos de Desarrollo diferidos US\$000
<b>Valor en libros al 1 de enero 2009</b>	<b>114</b>
Depreciación	(25)
<b>Valor en libros al 31 de diciembre 2009</b>	<b>89</b>
<b>Valor en libros al 1 de enero 2010</b>	<b>89</b>
Depreciación	(26)
<b>Valor en libros al 31 de diciembre 2010</b>	<b>63</b>

### C4. Activos intangibles

	Costos de exploración diferidos US\$000
<b>Costo y valor en libros al 1 de enero de 2009</b>	<b>250</b>
Adiciones	1,422
<b>Costo y valor en libros al 31 de diciembre 2009</b>	<b>1,672</b>
<b>Costo y valor en libros al 1 de enero 2010</b>	<b>1,672</b>
Adiciones	1,269
Deterioro	( 722)
<b>Costo y valor en libros al 31 de diciembre 2010</b>	<b>2,219</b>

El valor contable de los costos de exploración diferidos a fin de año han sido evaluados por indicaciones de deterioro y los resultados de estas evaluaciones han sido lo suficientemente alentadores para justificar la retención de los activos de exploración diferidos en el balance.

### C5. Inversiones en empresas filiales

	Inversiones del Grupo US\$000
<b>Costo</b>	
<b>Saldo al 1 de enero 2009</b>	35,574
Adiciones	14,811
<b>Saldo al 31 de diciembre 2009</b>	<b>50,385</b>
<b>Saldo al 1 de enero 2010</b>	50,385
Adiciones	20,016
<b>Saldo al 31 de diciembre 2010</b>	<b>70,401</b>
<b>Amortizaciones y pérdidas por deterioro</b>	
Saldo al 1 enero 2009	2,763
Deterioro	25
<b>Saldo al 31 de diciembre 2009</b>	<b>2,788</b>
<b>Saldo al 1 de enero 2010</b>	2,788
Deterioro	1,945
<b>Saldo al 31 de Diciembre 2010</b>	<b>4,733</b>
<b>Valor en libros</b>	
Al 1 de enero 2009	32,811
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>47,597</b>
<b>Al 1 de enero de 2010</b>	47,597
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>65,668</b>

La pérdida por deterioro se relaciona con la inversión en Minera IRL Chile Ltda. Durante el año 2010, esta filial decidió cerrar su proyecto en Chile y los importes amortizados representan el monto de la inversión menos el saldo de los activos netos, que se espera que sea devuelto a la compañía matriz.

La Compañía tiene una participación mayoritaria en las siguientes subsidiarias:

	País de incorporación y operación	Actividad principal	Interés efectivo de Minera IRL Limited	
			2010	2009
<b>Minera IRL SA</b>	Peru	Exploración y explotación	100%	100%
<b>Minera IRL Argentina SA</b>	Argentina	Exploración y explotación	100%	100%
<b>Minera Kuri Kullu SA</b>	Perú	Exploración y explotación	100%	100%
<b>Hidefield Gold Limited</b>	Reino Unido	Exploración y explotación	100%	100%
<b>Minera IRL Patagonia SA</b>	Argentina	Exploración y explotación	100%	100%
<b>Hidefield International Gold Holdings Ltd</b>	Islas Vírgenes Británicas	Exploración y explotación	100%	100%
<b>Minera IRL Chile Limitada</b>	Chile	Exploración y explotación	100%	100%

### C6. Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados

	2010 US\$000	2009 US\$000
Otras cuentas por cobrar	13	-

### C7. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2010 US\$000	2009 US\$000
Saldo en banco	5,650	8,551
Depósitos a plazo	22,904	2,500
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujo de caja</b>	<b>28,554</b>	<b>11,051</b>

### C8. Transacción y otras cuentas por pagar

	2010 US\$000	2009 US\$000
<b>Corriente</b>		
Otras cuentas por pagar	45	222
Gastos acumulados e ingresos diferidos	644	935
	<b>689</b>	<b>1,157</b>

### C9. Préstamos que devengan intereses

	Al 31 diciembre 2010 US\$000	Al 31 Diciembre 2009 US\$000
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Préstamos bancarios debidos después de un año	10,000	-
<b>Pasivos Corrientes</b>		
Préstamos bancarios debidos dentro de un año	-	3,500

Los préstamos bancarios que devengan intereses a 3.5% sobre la tasa LIBOR (London Interbank Offered Rate), están asegurados contra los activos del Grupo y son pagaderos al 31 de diciembre de 2012.

### C10. Partes vinculadas

La Compañía tiene una relación vinculada con sus filiales (véase nota C5), directores y otro personal clave de gerencia (véase nota 6).

La siguiente tabla detalla las operaciones realizadas con las empresas filiales:

	2010 US\$000	2009 US\$000
Transferencia de efectivo para/(de) filiales	20,016	2,695

### Otras partes vinculadas

Las transacciones con otras partes vinculadas se detallan en la nota 21.

### C11. Gestión del riesgo financiero

La Compañía tiene la misma exposición a los riesgos financieros del Grupo, cuyos detalles se indican en la nota 19.



## INFORMACIÓN CORPORATIVA

### DIRECTORES

Courtney Chamberlain (Presidente Ejecutivo)  
 Douglas Jones (No-Ejecutivo)  
 Kenneth Judge (No-Ejecutivo)  
 Graeme Ross (No-Ejecutivo)  
 Napoleón Valdez Ferrand (No-Ejecutivo)

### SECRETARIO DE LA COMPAÑÍA

Timothy Miller

### OFICINA CORPORATIVA

Ordnance House  
 31 Pier Road  
 St Helier  
 Jersey JE4 8PW

### ASESOR DESIGNADO Y BRÓKER

Collins Stewart Europe Limited  
 88 Wood Street  
 London EC3V 7QR

### CO-BRÓKER (UK)

finnCap Limited  
 60 New Broad Street  
 London EC2M1JJ

### AUDITOR

PKF (UK) LLP  
 Farringdon Place  
 20 Farringdon Road  
 London EC1M 3AP

### BANCO

Macquarie Bank Ltd  
 Brisbane Branch  
 300 Queen Street  
 Brisbane, Queensland 4000  
 Australia

Royal Bank of Scotland International Ltd  
 Royal Bank House  
 71 Bath Street  
 St Helier  
 Jersey JE4 8PJ

### ABOGADOS

Ley Inglesa  
 Fasken Martineau LLP  
 2nd Floor  
 17 Hanover Square  
 London W1S 1HU

### Ley Canadiense

Fasken Martineau Du Moulin LLP  
 333 Bay Street, Suite 2400  
 Toronto, ON M5M 2T6  
 Canadá

### Ley de Jersey

Mourant Ozannes  
 PO Box 87  
 22 Grenville Street  
 St Helier  
 Jersey JE4 8PX  
 Channel Islands

### Ley Peruana

Rodrigo, Elias & Medrano  
 Av. San Felipe 758 – Jesús María  
 Lima  
 Perú

### Ley Argentina

Baker & McKenzie Sociedad Civil  
 Av. Leandro N. Alem 1110, Piso 13  
 C100 1AAT Buenos Aires  
 Argentina

### SECRETARIA

Computershare Investor Services  
 (Jersey) Limited  
 Queensway House  
 Hilgrove Street  
 St Helier  
 Jersey JE1 1ES



Oficina Corporativa  
Av. Santa Cruz 830, Piso 4  
Miraflores Lima 18 – Perú  
Tel.: ( 511 ) 418-1230  
Fax.: ( 511 ) 418-1270  
www.minera-irl.com



**Para mayor información contactar:**

Courtney Chamberlain  
Presidente Ejecutivo Minera IRL Limited

Timothy Miller  
Gerente Financiero y Secretario de la Compañía

Diego Benavides  
Presidente de Minera IRL S.A.

Patricia Kent  
Vicepresidenta Corporativa

**Advisors**

**London**

Collins Stewart (Broker / Nomad)	+ 44 ( 0 ) 20 7523 8350
finnCap (Co-Broker)	+ 44 ( 0 ) 20 7600 1658
Bankside Consultants	+ 44 ( 0 ) 20 7367 8888

**Lima**

Synergy Asociados	( 511 ) 6286300
-------------------	-----------------

**TSX ( IRL ) / AIM - BVL ( MIRL )**