

**MINERA IRL LIMITED**

**MEMORIA ANUAL**

**PARA EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

## **ASPECTOS MÁS DESTACADOS**

- **La Mina de oro Corihuarmi inició su producción en la fecha prevista, 15 de Marzo del 2008 con la producción de su primera barra de oro;**
- **En el 2008 se produjeron 51,691 onzas de oro, sobrepasando lo proyectado en un 40%, a un costo de US\$161 por onza, 43% debajo de lo proyectado;**
- **La inversión realizada para la construcción de la mina Corihuarmi se recuperó a los siete meses de iniciada la operación;**
- **El nuevo plan de vida útil de la mina Corihuarmi se ha extendido hasta el año 2013;**
- **El Proyecto Ollachea representa un descubrimiento de oro bastante significativo;**
- **El balance en efectivo en banco a final del año: US\$9 millones.**

## INFORMACIÓN CORPORATIVA

### DIRECTORES

Courtney Chamberlain (Presidente Ejecutivo)  
Douglas Jones (No Ejecutivo)  
Graeme Ross (No Ejecutivo)  
Terence Streeter (No Ejecutivo)

### SECRETARIO DE LA EMPRESA

Richard Michell

### DOMICILIO LEGAL

Ordnance House  
31 Pier Road  
St Helier  
Jersey JE4 8PW

### ASESOR Y AGENTE DESIGNADO

Arbuthnot Securities Limited  
Arbuthnot House  
20 Ropemaker Street  
London EC2Y 9AR

### BROKER

Fox-Davies Capital Limited  
Whitefriars House  
6 Carmelite Street  
London EC4Y 0BS

### AUDITORES

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

### BANQUEROS

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

Royal Bank of Scotland International  
Liberté House  
19-23 La Motte Street  
St Helier  
Jersey JE4 5RL

### ASESORES JURÍDICOS

**Legislación Inglesa**  
Fasken Martineau  
Stringer Saul LLP  
2<sup>nd</sup> Floor  
17 Hanover Square  
London W1S 1HU

**Legislación de Jersey**  
Mourant de Feu & Jeune  
PO Box 87  
22 Grenville Street  
St Helier  
Jersey JE4 8PX  
Channel Islands

### Legislación Peruana

Rodrigo, Elias & Medrano  
Av. San Felipe 758 - Jesús Maria  
Lima  
Perú

### Legislación Argentina

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

### AGENTES DE REGISTROS

Computershare Investor Services  
(Channel Islands) Limited  
PO Box 83  
Ordnance House  
31 Pier Road  
St Helier  
Jersey JE4 8PW

**INDICE**

Declaración del Presidente	1
Informe de los Directores	5
Informe sobre la Remuneración de los Directores	8
Declaración sobre la Responsabilidad de los Directores	10
Dictamen de los Auditores Independientes	11
Estado de Ingresos Consolidado	13
Balance General Consolidado	14
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto	15
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	16
Notas de los Estados Financieros Consolidados	17
Estado de Ingresos de la Empresa	33
Balance General de la Empresa	34
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de la Empresa	35
Estado de Flujos de Efectivo de la Empresa	36
Notas de los Estados Financieros de la Empresa	37

## DECLARACIÓN DEL PRESIDENTE

Estoy complacido de presentar estos resultados anuales a los accionistas de nuestra compañía que cotizan en Bolsa. Este año 2008 ha sido memorable, con la compañía uniéndose al sector de productores de oro y estableciendo oportunidades de crecimiento para el futuro. Nuestra Mina de oro Corihuarmi fue construida a tiempo y se está desempeñando satisfactoriamente. La exploración y programas de perforación nos ha llevado a un descubrimiento nuevo de oro en nuestro Proyecto Ollachea. Minera IRL fue la mejor compañía minera con el mejor rendimiento de ambas Bolsas en el 2008, tanto en la de Lima como en la del AIM en Londres.

### Proyectos

#### *Corihuarmi*

La mina de oro de Corihuarmi inició su producción el 15 de marzo del 2008 con su primera barra de oro. A pesar de las arduas condiciones climatológicas sobre más de 5,000 metros de altura en los Andes, el proyecto fue concluido en el tiempo establecido a un costo de US\$ 20 millones. Los programas de minado diseñados y el ritmo de lixiviación en pila de un millón de toneladas anuales fue alcanzada rápidamente. La producción total del 2008 fue de 51,691 onzas, proveniente en su mayoría del afloramiento de Diana, el cual excedió lo proyectado en un 40 % y fue como consecuencia del resultado de haber obtenido leyes superiores a lo previsto en el estudio de factibilidad para esta área. El costo por onza fue de US\$161, 43% por debajo de lo proyectado, esta situación debido en gran medida a la disminución de costos en el proceso de extracción y a la mayor producción de oro. El capital invertido en la construcción de la mina se recuperó a los siete meses de iniciada la operación con los recursos (antes de impuestos) provenientes de los excedentes de los gastos de operación y otros no recuperables. La política de la Empresa de no establecer compromisos para la cobertura del oro, resultó una buena estrategia para permitir las ventas del oro aprovechando los spots del mercado a un promedio de US\$ 869 en el último año.

A finales de año se logró el acceso para permitir el acarreo del mineral del afloramiento de Susan, una importante hazaña técnica por la cual el equipo logró superar acantilados verticales permitiendo así el minado y retiro de desmontes estériles. Como se esperaba, las leyes de oro se vieron reducidas durante el primer trimestre del 2009 y la producción del mineral fue afectada en la medida que la maquinaria procedía a la eliminación de un gran volumen de desmonte cuya finalización está prevista para este segundo trimestre. La producción de oro del primer trimestre fue 7.150 onzas a un costo de US\$ 364 por onza.

Tanto Susan como el afloramiento residual de Diana fueron re-perforados utilizando el proceso de perforación de aire reverso, que para este tipo de mineralización de oro produce resultados más precisos que la perforación diamantina. Esta base de datos se utilizó para calcular el nuevo recurso Indicado y Medido, efectivo a partir del 1 de enero del 2009, que contiene 155.000 onzas. Esto es superior a los recursos que arrojó el Estudio de Factibilidad inicial, y un volumen mayor en reemplazo a lo producido en el 2008. Como consecuencia, se ha desarrollado un Nuevo Plan de Vida Útil de la mina, la cual extiende su vida útil hasta finales del año 2013.

Nos anticipamos a las nuevas mejoras del Plan de la Vida Útil de la mina acerca de la mineralización conocida, y potencialmente, nuevos descubrimientos. El material coluvial, roca fracturada que ha caído de los acantilados mineralizados ha sido cuantificado con 87 perforaciones de aire reverso que proporcionan la base de datos para un Recurso Inferido de más de 40,000 onzas adicionales. Durante la última parte del año y en el primer trimestre del 2009, un programa de 5,562 metros de exploración de perforación diamantina, compuesto por 45

perforaciones en el área inmediata de mina ha identificado la mineralización que se espera que proporcione una adición al recurso base de Corihuarmi. Una exploración más profunda se planea en el Prospecto Betania, a unos 10 km al sureste de Corihuarmi, donde una perforación anterior interceptó 150 metros con una ley de 0,33 g/ t indicando un porcentaje mayor al objetivo.

## DECLARACIÓN DEL PRESIDENTE (continuación)

### *Ollachea*

En el proyecto Ollachea, el año 2007 se firmó un (Acuerdo) contrato con la comunidad, referente a los derechos superficiales, los trabajos de exploración comenzaron en Enero del 2008. Ollachea se localiza al sur del Perú dentro del cinturón de pizarras auríferas (recientemente reconocido corredor de pizarras con contenido de oro). Numerosos mineros artesanales han estado trabajando en el área por muchos años, el objetivo inicial de la campaña de perforación fue una fuerte anomalía magnética que se extiende en profundidad en esta zona, la campaña de perforación se inició con dos equipos de perforación diamantina en octubre del 2008. A la fecha se ha reportado los resultados de 40 sondajes, 28 sondajes han sido perforados a lo largo de 450m en la zona de Minapampa, estos sondajes han interceptado un espesor promedio de 70 metros con valores de oro (se estima que el espesor real es de 62 metros), con una ley promedio de 2.26 g/t Au. Esto representa resultado inicial muy bueno y es la base para un programa de exploración ampliado y la base de datos para la realización de una evaluación preliminar. Adicionalmente a la zona de Minapampa, existen zonas con potencial de exploración lo que nos permitirá ampliar los esfuerzos de exploración.

### *La Falda*

En marzo del 2009 se firmo una carta de intención con Catalina Resources como acto previo a un acuerdo final, que permitirá a Minera IRL obtener el 75 % del proyecto La Falda es un pórfido de oro recientemente descubierto en Chile, localizado en el cinturón Maricunga. Tan pronto se firmo la carta de intención se realizaron trabajos de geofísica de potencial inducido (IP), que confirmo la presencia de una anomalía geofísica correspondiente a un pórfido dentro del área del proyecto, MIRL iniciara la campaña de exploración en este proyecto de alta calidad tan pronto la condiciones climáticas lo permitan, usualmente entre Setiembre y Octubre.

### *Otros Proyectos*

Dos proyectos fueron abandonados el presente año, en el caso del proyecto Oxapampa después de su evaluación se determino que este no tenía el tamaño ni el potencial para Minera IRL. El Proyecto Ananea localizado en el departamento de Puno –Perú, fue también abandonado después de un intenso mapeo y muestreo de superficie.

El área de Huaquirca ( Chapi Chapi) continúa bajo control de Alturas Minerals por el Joint Venture que se tiene firmado con ellos. El proyecto Frontera continua bajo el control de Teck-Cominco.

## **Resultados financieros**

La producción de oro de la Mina Corihuarmi arrojó ingresos por ventas de 43,6 millones de dólares, y después de la deducción de los costos de producción, administración y exploración, la empresa ha arrojado un rentable resultado de operación de 15,6 millones de dólares (2007: pérdida de 10,4 millones de dólares). Los gastos de administración incluyeron \$630,000 para el costo teórico de las opciones sobre acciones emitidas a los empleados y directivos del Grupo,

según lo dispuesto por las Normas Internacionales de Información Financiera 2.

## **DECLARACIÓN DEL PRESIDENTE (continuación)**

El Grupo destinó un total de 6,7 millones de dólares a la exploración durante el año, de los cuales 4,5 dólares han sido añadidos a los activos intangibles del Grupo (3,3 millones se gastaron en el proyecto Ollachea) y 2,2 millones de dólares fueron reconocidos como un costo en la cuenta de ingresos.

Al final del año, el Grupo tenía un saldo de caja de 9 millones de dólares, dejando a la empresa en una óptima posición para entrar en la próxima fase de desarrollo.

### **Gobierno Corporativo**

Minera IRL Limited ha definido políticas que rigen a la empresa. Estrictas directrices medioambientales se siguen en todos los proyectos y la mina de oro Corihuarmi se ha construido y se desarrolla bajo estrictos controles ambientales bajo estándares internacionales. Tenemos un equipo altamente especializado responsable de las óptimas relaciones con nuestras comunidades y excelentes antecedentes respecto a los trabajos realizados en colaboración con las poblaciones locales en todas las áreas de nuestros proyectos. Priorizamos la contratación de empleos dirigidos a beneficiar a los pobladores los cuales incluyen entrenamiento y la formación respectiva. Asimismo promovemos programas que cubren otros ámbitos de importancia social como la salud, la educación, y proyectos interactuados con la comunidad encaminados al desarrollo sostenible.

El Directorio mantiene comités de auditoría y remuneraciones que apoyan la gestión de la compañía. El gerenciamiento de las relaciones públicas y con nuestros inversionistas se ha desarrollado de la mano pasando de empresa privada a convertirnos en empresa pública.

### **Desempeño del Valor de la Acción**

La oferta pública de acciones realizada a través del AIM en Abril de 2007 fue cotizada a 0.45 Libras Esterlinas por acción, otorgándose una capitalización de mercado de aproximadamente 28 millones de Libras Esterlinas. El listado de la compañía en el segmento de capital de riesgo en la Bolsa de Valores de Lima en diciembre del 2007 inició su expansión con la participación de accionistas individuales y/o minoristas, incrementado su liquidez.

Nuestra base de accionistas se incrementó de menos de 100 a más de 1200 de lo cual aproximadamente un tercio de la participación de la Empresa es ahora sostenida a través de la Bolsa de Valores de Lima.

Minera IRL Limited fue admitida en el tablero principal de la Bolsa de Valores de Lima en Junio del 2008; única empresa que hasta ahora ha sido trasladada del segmento del Capital de Riesgo a la lista principal.

La compañía cerró el año como la mejor acción minera en la Bolsa del AIM y de Lima en el 2008. El precio de cierre al momento de la redacción de esta Nota de Prensa es de 0.81 Libras Esterlinas, lo que resulta en una capitalización de 50 millones de Libras Esterlinas.

## DECLARACIÓN DEL PRESIDENTE (continuación)

### **Clima actual de inversión y un vistazo al país**

Mientras que el precio de los metales experimentó un fuerte descenso durante el segundo semestre del año, el oro, aunque muy inestable, fue la estrella en el comercio generalmente en una franja de 800 y 1000 dólares por onza. Al parecer hay mucha confianza en que el oro permanecerá fuerte a corto y mediano plazo. La crisis económica mundial trajo como resultado grandes pérdidas en la mayoría de las Bolsas Internacionales. La Bolsa de Lima se vio especialmente afectada en el sector minero por lo cual la mayoría de empresas mineras va mal. Esto es cierto, particularmente en aquellas empresas junior para las cuales las recaudaciones de fondos han sido difíciles, si no imposibles. Sin embargo no ocurre con las compañías de producción de oro quienes han aumentado su capital considerablemente, particularmente en el mercado Canadiense.

A pesar de la recesión mundial, el Perú ha seguido atrayendo inversiones extranjeras sólidas tanto en el sector público como en el privado. El total de inversión extranjera, sólo en minería en el 2008, anunció más de US\$MM 23,000 de dólares. El crecimiento económico ha continuado, y el Perú ha ocupado el tercer lugar en el Grado de Inversión en Latinoamérica, luego de Chile y México. El gobierno del presidente Alan García continúa manteniendo la estabilidad política.

En la minería, el Perú sigue siendo el mayor productor mundial de plata, y en Latino América es el productor líder de oro, zinc, estaño y plomo. Prácticamente las principales compañías multinacionales de minería del mundo operan en el Perú, y en el 2008, las exportaciones mineras superaron los US\$MM 18.5 de dólares. En otras partes de Latinoamérica, la empresa continúa dispuesta a oportunidades en Argentina, Chile, Colombia y México. En Argentina se toma nota particularmente de las políticas de minería de provincia. Chile tiene una sólida economía minera y el proyecto La Falda permitirá que la compañía se de a conocer adecuadamente allá.

Una vez más, deseo transmitir mis más sinceros agradecimientos a los directores y a todo el equipo gerencial por su dedicación y perseverancia para lograr el éxito de Corihuarmi y el nuevo descubrimiento en Ollachea, así mismo a todas las otras importantes iniciativas. También quisiera dar las gracias a todos los accionistas por su apoyo en nuestra visión de construir una compañía productora de oro a través de nuestras nuevas y potenciales transacciones.

Courtney Chamberlain  
Presidente Ejecutivo  
Minera IRL Limited

23 June 2009

## INFORME DE LOS DIRECTORES

Los directores tienen el agrado de presentar su informe y los estados financieros auditados para el año al 31 de Diciembre de 2008.

### ACTIVIDADES PRINCIPALES Y REVISION DE LA ACTIVIDAD

La actividad principal del Grupo Minera IRL es la exploración y desarrollo de minas para la extracción de metales preciosos, particularmente oro.

El Grupo cuenta con varias propiedades mineras, una de las cuales (Corihuarmi) está en la etapa de producción, una segunda (Ollachea) ha comenzado la etapa de exploración avanzada. El Grupo continúa evaluando la calidad potencial de las otras propiedades en su poder y continúa buscando nuevas oportunidades en la actividad minera.

La Carta del Presidente del Directorio incluye una revisión completa de la actividad y los planes para su desarrollo futuro. Las notas de los estados financieros comprenden un resumen de las políticas de la administración de riesgos financieros.

### RESULTADOS Y DIVIDENDOS

Las ganancias del año después de impuestos fue US\$12,523,000 (pérdida 2007: US\$10,360,000). No se pagó dividendo alguno durante el año y no se propuso ningún dividendo final. Una ganancia de US\$12,523,000 (pérdida 2007: US\$10,360,000) se transferirá a reservas.

### DIRECTORES

Los nombres de los directores que laboraron durante el año y sus participaciones en el capital accionario de la Empresa al inicio y al final del año son:

Nombre	Acciones comunes sin valor nominal	
	31 Diciembre 2008	31 Diciembre 2007 (o fecha de nombramiento)
Courtney Chamberlain	3,430,000	3,430,000
Russell Cranswick (renunció el 19 de Marzo de 2008)	-	-
Douglas Jones	160,160	160,160
Graeme Ross	-	-
Terence Streeter	3,143,000	3,372,000

Al 31 de Diciembre de 2008, los directores tenían las siguientes opciones de compra de acciones bajo el Plan de Incentivo de Opción de Compra de acciones de Minera IRL Limited:

Courtney Chamberlain	2,250,000 shares
Douglas Jones	150,000 shares
Graeme Ross	75,000 shares
Terence Streeter	150,000 shares

Para mayores detalles de estas opciones de compra de acciones, consulte la nota 15 de las cuentas.

## INFORME DE LOS DIRECTORES (continuación)

No ha habido ningún otro movimiento en las participaciones de los directores en el capital social de la Empresa entre el 1 de enero del 2009 y el 19 de junio del 2009

El Sr. Chamberlain y el Sr. Streeter se retiran por rotación y se ofrecen para ser reelegidos en la próxima Junta General Anual.

### SEGURO DE RESPONSABILIDAD DE DIRECTORES Y FUNCIONARIOS

La Empresa mantiene un seguro apropiado para cubrir la responsabilidad de los directores y funcionarios en el curso del cumplimiento de sus deberes. Este seguro no brinda una cobertura cuando un director o un funcionario han actuado de manera deshonesto o fraudulenta.

### DONACIONES

La Empresa no hizo donaciones benéficas fuera de las áreas en las que espera establecer minas. Sin embargo, se realiza un gran trabajo para ayudar a las comunidades locales de la Cordillera Andina donde la Empresa está explotando minas o piensa establecer minas y donde las relaciones con las comunidades locales son muy importantes.

No se hizo donación política alguna el año pasado o el año anterior.

### ACCIONISTAS MÁS IMPORTANTES

Al 19 de Junio del 2009, se le ha notificado a la Empresa las razones sociales de los accionistas más importantes aparte de los directores:

	Número de Acciones	Porcentaje de Capital Social Emitido
Fondos administrados por BlackRock Investment Management (UK) Limited	7,998,933	12.9
Midas Capital plc	4,700,000	7.6
Shairco for Trading, Industry and Contracting	4,160,000	6.7
Resource Capital Fund III LP	2,770,174	4.5

### ASUNTO ESPECIAL A TRATAR EN LA PROXIMA JUNTA GENERAL ANUAL

Se propondrá una resolución ordinaria en la próxima Junta General Anual para dar a los directores la facultad de distribuir acciones comunes de la Empresa hasta un número máximo de 11,324,846. Se busca otorgar esta facultad para dar a la Empresa la flexibilidad para emitir nuevas acciones.

Sujeto a la aprobación de esta resolución ordinaria, se propondrá una resolución especial para renovar la facultad de los directores para eximirse de hacer valer sus derechos preferentes de compra especificados en los Estatutos de la Empresa con respecto a la adjudicación de las mismas 11,324,846 acciones que representan el 15% del capital social emitido de la Empresa luego de la Junta General del 6 de Julio del 2009, y sujeta a la aprobación de las resoluciones a ser propuestas en esta reunión. En caso de que se otorguen estas facultades entrarían en vigencia desde el día de la aprobación de las resoluciones hasta el día de la siguiente Junta General Anual.

## INFORME DE LOS DIRECTORES (continuación)

### DIVULGACION DE INFORMACION

Hasta donde saben los directores, los auditores del Grupo no necesitan más información para la preparación de su dictamen, de la cual no hayan ya tomado conocimiento, y los directores han tomado todas las medidas que deben para descubrir toda información de auditoría pertinente y para establecer que dicha información ha sido puesta en conocimiento de los auditores del Grupo.

Por orden del Directorio

Richard Michell  
Secretario de la Empresa

23 de Junio del 2009

## INFORME SOBRE LAS REMUNERACIONES DE LOS DIRECTORES

Este informe, el cual ha sido preparado de acuerdo con lo dispuesto por el Código Combinado revisado, ha sido aprobado por el Directorio para su presentación a los accionistas para su aprobación en la próxima Junta General Anual.

### Comité de Remuneraciones

El Directorio es responsable de establecer la política de remuneraciones para la Empresa como un todo. El Comité de Remuneraciones se reúne periódicamente para revisar el nivel de remuneraciones de los directores y alta gerencia de la Empresa y para hacer las recomendaciones apropiadas al Directorio. El comité está formado por el Presidente Ejecutivo y por dos directores no ejecutivos, Terence Streeter y Douglas Jones. Terence Streeter es también Presidente del Comité.

### Política de Remuneraciones

El objetivo de la política de remuneraciones es asegurar que la Empresa pueda atraer, motivar y contratar ejecutivos de la calidad necesaria para garantizar la administración exitosa del Grupo. La remuneración de los directores y de la alta gerencia se decide considerando su rendimiento y experiencia, y el nivel de remuneraciones de las personas con las mismas responsabilidades en otras empresas de tamaño y tipo similar. Todos los directores y la alta gerencia tienen opciones de compra de acciones y algunos tienen un número de acciones significativa. La política de remuneraciones de la Empresa se basa, por tanto, en el principio de que las fortunas de los directores y de la alta gerencia se alinean con las de los accionistas. El comité decide los cambios en las remuneraciones de los directores y de la alta gerencia. No se ha planeado hacer cambios a este procedimiento.

### Componentes de las Remuneraciones

El único director ejecutivo es el Presidente Ejecutivo, que recibe un sueldo básico. No existe ninguna disposición en su contrato que señale el pago de una pensión. También se le otorga al Presidente Ejecutivo la opción de compra de acciones de vez en cuando, según el Comité de Remuneraciones lo estime conveniente.

La remuneración de los directores no ejecutivos consta de honorarios por sus servicios en relación con las juntas del Directorio y del Comité del Directorio. Sus honorarios, que son revisados periódicamente, se determinan considerando el nivel de los honorarios pagados por empresas de similar tamaño y el tiempo que le exija cumplir apropiadamente con sus funciones.

### Remuneración de los Directores

Los detalles de la remuneración de los directores para el año son los siguientes:

	Sueldo Básico y Honorarios US\$'000	Bonificación US\$'000	Otros Emolumentos US\$'000	2008 Total US\$'000	2007 Total US\$'000
Courtney Chamberlain	238	50	13	301	226
Russell Cranswick	6	-	-	6	31
Douglas Jones	25	-	-	25	31
Graeme Ross	18	-	-	18	30
Terence Streeter	25	-	-	25	31
<b>Total</b>	<b>312</b>	<b>50</b>	<b>13</b>	<b>375</b>	<b>349</b>

## **INFORME SOBRE LAS REMUNERACIONES DE LOS DIRECTORES (continuación)**

Además, a los directores se les otorgó opciones de compra de acciones durante el año, los detalles se muestran en el Informe de los Directores en este documento.

### **Planes de Opciones de Compra de Acciones**

La Empresa tiene un plan de opciones de compra de acciones que comprende dos planes, una en beneficio de los directores ejecutivos y de los empleados del Grupo, y la otra en beneficio de los directores no ejecutivos, consultores o proveedores de servicios del Grupo. El objetivo de estos planes es brindar incentivos a las personas que resulten más importantes para el éxito de la Empresa. Estas opciones no están sujetas a ningún criterio de rendimiento y el comité cree que esto es apropiado debido a la incertidumbre y riesgos relacionados con una compañía minera en las primeras etapas de desarrollo.

### **Contratos de Servicio de los Directores**

Existen Contratos de Servicios para todos los directores. Ninguno de estos contratos prevé un periodo de aviso o una indemnización por pérdida de su cargo excepto aquél del señor Chamberlain, que tiene derecho al pago de un año de servicio al terminar su contrato. La Empresa no esta obligada a dar aviso al señor Chamberlain de dicha terminación.

### **Planes de Pensión**

La Empresa no hace aporte alguno para las pensiones de sus directores.

Terence Streater  
Presidente del Comité de Remuneraciones  
En nombre del Directorio

23 de Junio del 2009

## DECLARACIÓN DE LAS RESPONSABILIDADES DE LOS DIRECTORES

Los directores son responsables de preparar la memoria anual y los estados financieros de acuerdo con las leyes y reglamentos aplicables. La ley de Sociedades de Jersey exige que los directores preparen los estados financieros para cada año fiscal. En virtud a dicha ley los directores, según lo requerido por las normas del AIM de la Bolsa de Valores de Londres, prepararon los estados financieros del grupo de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptada por la Unión Europea y han elegido preparar los estados financieros de la Compañía de acuerdo a esos estándares.

Se exige que los estados financieros ofrezcan una imagen fiel de la situación financiera del estado de los asuntos de la Empresa y del Grupo y de las ganancias o pérdidas de la Empresa y del Grupo para dicho año. Al preparar estos estados financieros se exige a los directores que:

- Seleccionen políticas contables adecuadas y luego las apliquen consistentemente;
- Emitan juicios y estimaciones que sean razonables y prudentes; y
- Preparen los estados financieros bajo el principio de la empresa en marcha salvo que resulte inapropiado suponer que la Empresa continuará en la actividad.

Los directores son responsables de mantener registros contables apropiados que revelen con una exactitud razonable en cualquier momento la situación financiera de la Empresa y del Grupo y les permita asegurar que los estados financieros cumplen con la Ley de Sociedades (Jersey) de 1991. Los directores son también responsables de salvaguardar los activos del Grupo y por lo tanto de tomar las medidas razonables para la prevención y detección de fraude y de otras irregularidades.

Los directores son responsables del mantenimiento y de la integridad de la información corporativa y financiera que se incluye en la página web de la Empresa. La legislación de Jersey y del Reino Unido que regula la preparación y difusión de los estados financieros y otra información incluida en las memorias anuales podrá ser diferente a la legislación de otras jurisdicciones.

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

### DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES PARA LOS MIEMBROS DE MINERA IRL LIMITED

Hemos auditado los estados financieros de la compañía matriz y del grupo ('los estados financieros') de Minera IRL Limited para el año terminado el 31 de diciembre de 2008, que comprenden los estados de ingresos, los balances generales, los estados de flujos de efectivo y los estados de cambios en el patrimonio neto, y las notas relacionadas de la compañía matriz y consolidados. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con las políticas contables allí indicadas.

Este dictamen ha sido preparado únicamente para los miembros de la empresa, como un conjunto, de acuerdo con el artículo 110 de la Ley de Sociedades (Jersey) de 1991. Nuestro trabajo de auditoría se ha realizado de modo que podamos indicar a los miembros de la empresa los asuntos que se nos exija indicarles en un dictamen de auditoría y para ningún otro fin. Hasta donde permita la ley, no aceptamos ni asumimos responsabilidad ante nadie que no sea la empresa y los miembros de la empresa como un conjunto, por nuestro trabajo de auditoría, por este dictamen, o por las opiniones que nos hemos formado.

#### Responsabilidades de los directores y auditores

Las responsabilidades de los directores de preparar la memoria anual y los estados financieros del grupo de acuerdo con las leyes aplicables y las Normas Internacionales de Información Financiera ('NIIF') adoptadas por la Unión Europea son indicadas en la declaración de las responsabilidades de los directores.

Nuestra responsabilidad es auditar los estados financieros de acuerdo con los requisitos reguladores y legales pertinentes y las Normas Internacionales de Auditoría (RU e Irlanda).

Informamos a ustedes nuestra opinión sobre si los estados financieros ofrecen una imagen fiel y han sido debidamente preparados de acuerdo con la Ley de Sociedades (Jersey) de 1991.

Además, le informamos si, en nuestra opinión, la empresa no ha mantenido registros contables apropiados, o si no hemos recibido toda la información y las explicaciones que requerimos para realizar nuestra auditoría.

Leemos otra información contenida en la memoria anual y consideramos si es consistente con los estados financieros auditados. La otra información comprende solo la carta del presidente del directorio, el informe de los directores, el informe sobre remuneraciones de los directores. Consideramos las implicaciones para nuestro dictamen si tomamos conocimiento de cualquier aparente declaración errónea o inconsistencia importante con los estados financieros. Nuestras responsabilidades no se extienden a ninguna otra información.

#### Principios del dictamen de auditoría

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (RU e Irlanda) emitidas por la *Auditing Practices Board*. Una auditoría comprende el examen, basado en comprobaciones selectivas, de las evidencias que respaldan los importes y las divulgaciones expuestas en los estados financieros. Una auditoría también comprende la evaluación de las estimaciones y juicios emitidos por los directores en la preparación de los estados financieros, y si las políticas contables son apropiadas para las circunstancias de la empresa y del grupo, consistentemente aplicadas y adecuadamente reveladas.

Planificamos y realizamos nuestra auditoria con el fin de que nos permitiera obtener toda la información y las explicaciones que consideramos necesarias para reunir pruebas suficientes que nos permitan asegurar razonablemente que los estados financieros no presentan ninguna declaración errónea importante, ya sea causada por fraude o por cualquier otra irregularidad o error. Para llegar a nuestro dictamen valoramos también la adecuación global de la presentación de información de los estados financieros.

## **DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (continuación)**

### **Opinión**

En nuestra opinión los estados financieros:

- ofrecen una imagen fiel, de acuerdo con las NIIFs adoptadas por la Unión Europea, de la situación de los asuntos de la empresa y del grupo al 31 de diciembre de 2008 y de las ganancias del grupo y las pérdidas de la compañía para el año entonces terminado;
- han sido adecuadamente preparados de acuerdo con la Ley de Sociedades (Jersey) de 1991.

PKF (UK) LLP  
Londres, UK

23 de Junio de 2009

## ESTADOS DE INGRESOS CONSOLIDADO para el año terminado el 31 de diciembre del 2008

	Notas	2008 US\$000	2007 Cantidades reexpresadas US\$000
Ingresos		43,568	-
Costo de Ventas		(17,344)	-
<b>Utilidad Bruta</b>		<b>26,224</b>	<b>-</b>
Gastos de administración		(8,447)	(6,262)
Costos de exploración eliminados		(2,185)	(4,104)
<b>Ganancia / (Pérdida) operativa</b>		<b>15,592</b>	<b>(10,366)</b>
Ingresos financieros	7	151	578
Gastos financieros	7	(657)	(572)
<b>Ganancia/ (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>4</b>	<b>15,086</b>	<b>(10,360)</b>
Impuesto a la renta	8	(2,563)	-
<b>Ganancia/ (pérdida) del año</b>		<b>12,523</b>	<b>(10,360)</b>
<b>Ganancia/ (pérdida) por acción común (centavos US)</b>			
- Básica	9	20.2	(19.1)
- Diluida	9	18.0	(19.1)

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO al 31 de diciembre de 2008**

	Notas	2008 US\$000	2007 Cantidades reexpresadas US\$000
<b>Activo</b>			
Inmuebles, planta y equipo	10	26,249	19,617
Activos intangibles	11	10,504	6,043
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>36,753</b>	<b>25,660</b>
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	13	8,170	3,550
Inventario		773	28
Efectivos y equivalentes de efectivo	14	8,992	5,241
<b>Total activo corriente</b>		<b>17,935</b>	<b>8,819</b>
<b>Total activo</b>		<b>54,688</b>	<b>34,479</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	15	41,459	41,423
Reserva de moneda extranjera		129	129
Reserva para opción de compra de acciones	15	1,173	543
Cuenta de pérdidas y ganancias		(6,371)	(18,894)
<b>Total patrimonio</b>		<b>36,390</b>	<b>23,201</b>
<b>Pasivo</b>			
Préstamos que devengan intereses	16	-	3,000
Provisiones	16	1,235	500
Otros pasivos de largo plazo	16	3,081	3,805
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>4,316</b>	<b>7,305</b>
Préstamos que devengan intereses	16	6,000	-
Transacciones y otras deudas	16	7,982	3,973
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>13,982</b>	<b>3,973</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>18,298</b>	<b>11,278</b>
<b>Total patrimonio y pasivo</b>		<b>54,688</b>	<b>34,479</b>

Los Estados Financieros fueron aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio y fueron firmados en su nombre el 23 de Junio de 2009.

Courtney Chamberlain  
Presidente Ejecutivo

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO para el año terminado el 31 de diciembre del 2008

	Nota	Capital Social US\$000	Reserva de Moneda Extranjera US\$000	Reserva para opción de compra de acciones US\$000	Cuenta de pérdidas y ganancias US\$000	Total US\$000
Saldo al 1 de enero de 2007		14,363	129	-	(8,534)	5,958
Pérdidas del año		-	-	-	(10,360)	(10,360)
Nuevo capital social suscrito		28,550	-	-	-	28,550
Costo de aumentar capital social		(1,490)	-	-	-	(1,490)
Reserva para los costos de opción de compra de acciones		-	-	543	-	543
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2007</b>						
Cantidades reexpresadas		41,423	129	543	(18,894)	23,201

	Nota	Capital Social US\$000	Reserva de Moneda Extranjera US\$000	Reserva para opción de compra de acciones US\$000	Cuenta de pérdidas y ganancias US\$000	Total US\$000
Saldo al 1 de enero de 2008		41,423	129	543	(18,894)	23,201
Ganancias del año		-	-	-	12,523	12,523
Nuevo capital social suscrito	15	36	-	-	-	36
Reserva para los costos de opción de compra de acciones		-	-	630	-	630
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>		41,459	129	1,173	(6,371)	36,390

## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO para el año terminado el 31 de diciembre de 2008

	Nota	2008 US\$000	2007 US\$000
<b>Flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación</b>			
Ganancia /(Pérdidas) de operación		15,592	(10,366)
Depreciación	10	5,394	53
Deterioro de los activos para exploración	11	51	2,944
Provisión para los costos de opción de compra	15	630	543
Provisión para costos de cierre de mina		233	-
Pérdidas por retiro de activos		64	31
Aumento en inventario		(745)	(28)
Aumento en otras cuentas por cobrar y pagos anticipados		(4,620)	(2,193)
Aumento en deudores comerciales y otras cuentas por pagar		1,289	2,131
Impuesto corporativo pagado		(887)	-
<b>Efectivo utilizado en operaciones</b>		<b>17,001</b>	<b>(6,885)</b>
Interés recibido		151	578
Interés pagado		(337)	(199)
<b>Flujo de efectivo neto de las actividades de operación</b>		<b>16,815</b>	<b>(6,506)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición de inmuebles, planta y equipo		(11,588)	(13,553)
Adquisición de activos intangibles (gastos de exploración)		(4,512)	(3,162)
<b>Flujo de efectivo neto proveniente de las actividades de inversión</b>		<b>(16,100)</b>	<b>(16,715)</b>
<b>Flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento</b>			
Ingresos por la emisión de capital en acciones comunes		36	28,550
Costo de aumentar capital social		-	(1,490)
Recepción de préstamos		3,000	-
<b>Flujo de efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento</b>		<b>3,036</b>	<b>27,060</b>
<b>Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>3,751</b>	<b>3,839</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	14	5,241	1,402
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>14</b>	<b>8,992</b>	<b>5,241</b>

## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2008

### 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 explotación de minas para la extracción de metales.

Los estados financieros consolidados de la Compañía para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2008 comprenden a la Compañía y sus subsidiarias (conjuntamente en lo sucesivo, el "Grupo").

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por los directores el 23 de junio de 2009.

### Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros del Grupo y de la Empresa han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ('NIIF') adoptadas por la Unión Europea.

El Grupo y la Compañía no han adoptado ninguna norma antes de la fecha de implementación establecida. No se prevé que la adopción de alguna de las normas o interpretaciones que haya sido emitida por *the International Accounting Standards Board*, pero aún no adoptada, vaya a tener un efecto importante sobre los estados financieros.

### Base de Preparación

Los estados financieros son presentados en dólares de Estados Unidos de América, redondeado al mil más cercano.

Como es común en muchas compañías de exploración y mineras, la Compañía obtiene recursos financieros para sus actividades en tramos separados para financiarse solo durante periodos limitados. Además, el financiamiento se obtiene cuando se requiere, siendo el más reciente el de febrero de 2008 (nota 16).

Habiendo tomado en cuenta el saldo de efectivo de fin de año, y el hecho de que la mina Corihuarmi se encuentra ahora en la etapa de producción, los Directores de la Compañía consideran que tendrá suficientes fondos para continuar como una compañía sólida en el futuro inmediato.

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

#### (a) Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados son preparados combinando los estados financieros de todas las entidades que comprende a la entidad consolidada, es decir, la Compañía (la entidad matriz) y sus subsidiarias. Los detalles de las subsidiarias aparecen en la nota C5 de los estados financieros. Políticas contables consistentes son empleadas en la preparación y presentación de los estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados incluyen la información y los resultados de cada subsidiaria desde la fecha en la cual la Compañía obtiene el control hasta el momento en que la compañía deja de tener el control de dicha entidad.

Al preparar los estados financieros consolidados, todos los saldos y transacciones entre compañías, y las utilidades no realizadas que surgen dentro de la entidad consolidada son eliminados en su totalidad.

#### (b) Estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF exige el uso de determinadas estimaciones contables críticas. También exige que la gerencia haga uso de su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Empresa. Las áreas que implican un mayor grado de complejidad o criterio, o las áreas en las cuales los supuestos y estimaciones son significativas para los estados financieros son:

## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (continuación)

### NOTA 1 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

- La capitalización y el deterioro de los costos de exploración y explotación diferidos - políticas contables h, i y j
- Estimación de pagos en acciones - política contable o
- Provisiones ambientales - política contable n

La depreciación de los activos mineros se calcula en línea recta en base a la vida útil de la mina (política contable hiii). Este cálculo requiere de estimaciones regulares de las reservas restantes de mineral en la mina, y estará sujeta a revisión a medida que se proporcione mayor información sobre la cantidad de recursos.

#### (c) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos provenientes de las ventas son reconocidos a un justo valor de la suma recibida o por cobrar hasta el punto de que es probable que los beneficios económicos derivarán al Grupo y los ingresos podrán ser medidos con confianza. La venta de oro es reconocida cuando los riesgos significativos y recompensas de propiedad son transferidas al comprador.

#### (d) Impuesto a la renta

El cargo por impuestos se basa en las pérdidas o ganancias del año y toma en cuenta los impuestos diferidos. Se espera que los impuestos diferidos se paguen o recuperen basados en las diferencias entre los saldos activos y pasivos de los estados financieros y las bases imponibles correspondientes utilizadas en los cálculos, y se tenga en cuenta el uso del método del pasivo del balance general. Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos generalmente para todas las diferencias temporales imponibles, mientras que los activos por impuestos diferidos son reconocidos cuando es probable que se vaya a disponer de ganancias impositivas en el futuro contra las cuales puedan cargarse las diferencias temporales.

#### (e) Moneda Extranjera

La moneda funcional y de presentación del Grupo es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$).

Las transacciones en moneda extranjera son contabilizadas utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de la transacción. Las ganancias y pérdidas por cambios de divisas que resulten de la liquidación de dichas transacciones y de la conversión al tipo de cambio de fin de año de activos y pasivos monetarios en monedas extranjeras son reconocidas en el estado de ingresos.

#### (f) Efectivo y Equivalente de Efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen los depósitos de efectivo, y las inversiones en el mercado de valores que se puedan convertir rápidamente en efectivo. Los sobregiros bancarios se muestran dentro de los préstamos en el pasivo corriente. Para efectos del Estado del Flujo de Efectivo, el efectivo incluye el efectivo disponible y en bancos, y las inversiones en mercados de valores que puedan convertirse rápidamente en efectivo, neto de los sobregiros bancarios pendientes.

#### (g) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar no devengan intereses y se expresan al costo amortizado.

#### (h) Inmuebles, planta y equipo

*(i) Activo propio*

La cuenta de inmuebles, planta y equipo se expresa al costo menos la depreciación acumulada (véase a continuación) y las pérdidas por deterioro (véase la política contable j a continuación).

## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (continuación)

### NOTA 1 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

#### *(ii) Costos subsecuentes*

El Grupo reconoce en el saldo de inmuebles, planta y equipo el costo de reemplazar parte de dicho rubro cuando se incurre en dicho costo en caso de que sea probable que en un futuro fluyan al Grupo beneficios económicos relacionados con el rubro y el costo del rubro pueda medirse de una manera más confiable. 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 de línea recta para asignar los costos durante sus vidas útiles estimadas, como sigue: vehículos 5 años, equipos de cómputo 4 años, muebles y enseres, otros equipos 10 años. Los activos mineros son amortizados utilizando el método de línea recta durante la vida esperada de la mina. La cantidad de mineral restante y la vida útil de la mina serán revisadas cada año.

#### *(iv) Costos de explotación diferidos*

Cuando se ha demostrado la factibilidad técnica y comercial de un área de interés y se ha emitido la licencia minera apropiada, el área de interés ingresa a la fase de explotación. Los costos acumulados son transferidos del gasto de exploración, evaluación y reclasificados como gasto de explotación.

Una vez que se inicie la explotación de la mina se amortiza el activo utilizando el método de línea recta durante la vida esperada de la mina. Se establece una provisión para los deterioros en la medida que el saldo del activo supere su importe recuperable neto

### **(i) Activos intangibles**

#### *Costos de exploración diferidos*

Una vez obtenido el título legal, el gasto de evaluación y exploración incurrido se acumula respecto a cada área de interés identificable. Estos costos son solo transferidos al periodo siguiente en la medida que se espere recuperarse a través de la explotación exitosa del área o cuando las actividades en el área no hayan alcanzado aún una etapa que permita la evaluación razonable de la existencia de reservas económicamente recuperables. Los costos acumulados en relación con un área abandonada son eliminados en su totalidad contra los resultados del año en el cual se tomó la decisión de abandonar el área.

La recuperabilidad del costo de exploración diferida depende del descubrimiento de reservas minerales económicamente recuperables, del cumplimiento continuo de los términos de los acuerdos pertinentes, de la habilidad del Grupo para obtener el financiamiento necesario a fin de completar la explotación de las reservas minerales, y, la producción o aprovechamiento rentable del área de interés.

Se emprende una revisión regular de cada área de interés para determinar la idoneidad de continuar transfiriendo al periodo siguiente los costos relacionados con dicha área de interés.

## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (continuación)

### NOTA 1 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

#### (j) Deterioro

Siempre que acontecimientos o cambios en las circunstancias indiquen que el saldo de un activo puede no ser recuperable se revisa el activo con respecto a su deterioro. El saldo del activo se reduce a su importe recuperable estimado (es el más alto entre el valor razonable del activo y su valor de uso) en caso de que éste resulte menor que el saldo del activo.

Las revisiones de deterioro para los costos de evaluación y exploración diferidos se realizan proyecto por proyecto, representando cada proyecto una sola unidad generadora de efectivo potencial. Se realiza una revisión de deterioro cuando aparecen los indicadores de deterioro, usualmente cuando se aplique una de las siguientes circunstancias:

- Ocurrencias geológicas inesperadas que hagan que el recurso resulte antieconómico;
- El título del activo se encuentre comprometido;
- Variaciones en los precios de los metales que hagan que el proyecto resulte antieconómico; y
- Variaciones en la moneda de operación.

#### (k) Inventario

El inventario de insumos se valoriza al menor valor entre el costo y el valor neto realizable. El valor del metal en proceso se CALCULA aplicando el costo total de producción por onza sobre el número de onzas que han sido extraídas del mineral, pero que aún no han sido convertidas a barras doré

#### (l) Deudores comerciales y otras cuentas por pagar

Los deudores comerciales y otras cuentas por pagar no devengan intereses y son expresados al costo amortizado.

#### (m) Información del segmento

Un segmento es un componente del Grupo distinguible por su actividad económica (segmento del negocio), o por su ubicación geográfica (segmento geográfico), el cual está sujeto a riesgos y recompensas que son diferentes a las de otros segmentos.

#### (n) Provisiones

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

#### (o) Pagos en acciones

EL Grupo recompensa a los directores, ejecutivos de nivel superior y determinados consultores con opciones de compra de acciones. Estos instrumentos se expresan al valor razonable determinado en la fecha de otorgamiento, usando el modelo de valuación Black-Scholes, y son cargados al estado de ingresos durante el periodo de vigencia de las opciones. El modelo de valuación requiere que se realicen supuestos sobre el futuro, incluido el tiempo que se tendrán las opciones antes de hacer uso de ellas, el número de tenedores de opciones que se marcharán de la Empresa sin hacer uso de sus opciones, la volatilidad del precio de la acción, la tasa de interés libre de riesgos y el rendimiento de los dividendos de las acciones de la Empresa. La valuación resultante no refleja necesariamente el valor que los tenedores le hayan atribuido a las opciones.

## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (continuación)

### NOTA 1 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

(p) Préstamos sujetos al pago de intereses

Los préstamos sujetos al pago de intereses se reconocen inicialmente en su valor razonable, salvo los costos de transacción atribuibles. Se establecen a un costo amortizado subsecuente a su reconocimiento inicial, la variación entre el valor del costo y del reembolso no es reconocida en el balance de ingresos en el periodo de los préstamos bajo tasas de interés efectivas.

(q) NIIF emitidas pero aún no efectivas

El Grupo no ha adoptado ningún estándar o interpretación antes de las fechas de implementación requeridas. No existe impacto significativo de los nuevas normas o interpretaciones efectivas en los balances financieros consolidados del 2008.

Las Normas Internacionales de Información Financiera que han sido recientemente emitidas o modificadas pero que no tienen efecto y no han sido adoptadas para el periodo anual que finaliza el 31 de diciembre de 2008, y que afectarán los balances financieros de los próximos periodos son detalladas a continuación:

Enmienda NIIF	Título	Naturaleza del cambio de política contable	Fecha de aplicación de la norma	Fecha de solicitud para el grupo
NIIF 8	Segmentos Operativos	Ningún cambio en la política contable, por lo tanto ningún impacto	Sustituye a la NIC 14 desde el 1ro de enero del 2009	1ro de enero del 2009
NIC 23 Enmienda	Costos de Préstamos	Costos financieros directamente relacionados a activos no corrientes serán capitalizados	1 Enero 2009	1ro de enero del 2009
NIIF 3 / NIC 27 revisado	Combinaciones de negocios/ Estados financieros separados y consolidados	Se gastará en costos adquisitivos para combinaciones de negocios	1ro de Julio del 2009	1ro de Enero del 2010
CINIIF 16	Coberturas de inversiones netas en una operación extranjera	Ningún cambio en la política contable, por tanto ningún impacto	1ro de Octubre del 2008	1ro de Enero del 2009

### NOTA 2 AJUSTE DEL PERIODO ANTERIOR

Durante el año, los directores llevaron a cabo una revisión de los acuerdos relativos a la adquisición de concesiones mineras para el proyecto Ollachea. Como resultado de esta revisión, se identificaron obligaciones contractuales al 31 de diciembre del 2007 para el pago de 5,5 millones de dólares a Río Tinto Mining and Exploration Limited durante un periodo de cinco años. Por tanto, las cifras comparativas del 2007 de los estados financieros consolidables han sido actualizadas para un ajuste del periodo anterior para reconocer esta obligación.

De acuerdo con las NIIF 39- Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medida, un pasivo y un activo intangible de exploración diferido han sido reconocidos al valor actual de pagos contractuales en la fecha del acuerdo.

Los importes comparativos del 2007 para el Grupo han sido modificados como siguen:

## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (continuación)

- Los gastos financieros han aumentado en US\$373,000 a fin de reflejar la anulación del descuento sobre los pasivos en el transcurso del año terminado el 31 de diciembre de 2007;
- Otros activos intangibles de US\$4,389,000 dólares se han reconocido para representar el valor actual de licencias de explotación minera adquirida;
- Los pasivos corrientes de US\$1,000,000 y los pasivos a largo plazo de US\$3,762,000 han sido reconocidos, representando el valor actual de la obligación contractual al término del año 2007.
- Como resultado de la adaptación a los gastos financieros, la pérdida básica y diluida por acción al 31 de diciembre del 2007, ha aumentado de 18.4 a 19.1 centavos de dólar.

### NOTA 3 INFORMACIÓN DEL SEGMENTO

#### Segmentos del Negocio

El único segmento del negocio del Grupo es la exploración y la explotación de minas para la extracción de metales preciosos.

#### Segmentos geográficos

El Grupo limita su actividad a la Cordillera Andina de América del Sur con funciones de apoyo en Europa. Los segmentos geográficos para los ingresos de ventas del grupo, gastos de operación, gastos de capital y activos son como sigue:

	2008				2007 Reexpresado			
	Perú US\$000	Argentina US\$000	Otro US\$000	Total US\$000	Perú US\$000	Argentina US\$000	Otro US\$000	Total US\$000
Ingreso	43,568	-	-	43,568	-	-	-	-
Gastos de operación	25,727	87	2,162	27,976	3,483	2,457	4,426	10,366
Activos	48,165	19	6,504	54,688	28,831	1,429	4,219	34,479
Pasivos	12,063	8	6,227	18,298	8,059	36	3,183	11,278
Activos / (pasivos) netos	36,102	11	277	36,390	20,772	1,393	1,036	23,201
Gastos de Capital	16,602	-	-	16,602	19,758	1,747	99	21,604
Deterioro	51	-	-	51	425	2,400	119	2,944
Depreciación	5,363	5	26	5,394	42	11	-	53

### NOTA 4 GANANCIAS/ PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS

	2008 US\$000	2007 US\$000
Las Ganancias /Pérdidas se expresan después de cargar:		
La remuneración de los auditores		
Honorarios de auditoria	80	52
Honorarios por pagar al auditor de la Empresa y a sus asociados respecto a:		
La auditoria de las cuentas de los asociados de la Empresa de conformidad con la legislación	37	26
Servicios de finanzas corporativa	-	393
Pagos en acciones	630	543
Ganancias en moneda extranjera	(36)	(453)

## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (continuación)

### NOTA 5 CANTIDADES Y COSTOS DEL STAFF

La cantidad promedio de personas empleadas por el Grupo (incluidos los directores) durante el año, analizadas por categoría, fue, como sigue:

	Cantidad de Empleados 2008	Cantidad de Empleados 2007
Administración y finanzas corporativas	33	32
Técnico	21	7
Construcción y producción	142	79
	196	118

The aggregate payroll costs of these persons were as follows:

	2008 US\$000	2007 US\$000
Sueldos y Salarios	3,551	2,526
Seguro Social	591	415
Pagos basados en acciones	630	543
	4,772	3,484

### NOTA 6 REMUNERACION DEL PERSONAL ADMINISTRATIVO CLAVE

	Sueldo Básico Anual US\$000	Bonus US\$000	Otros Beneficios US\$000	Pagos en Acciones US\$000	2008 Remuneración Total US\$000	2007 Remuneración Total US\$000
<b>2008</b>						
<b>Directores:</b>						
No ejecutivo	74	-	-	68	142	178
Ejecutivo	238	50	13	298	599	541
No Directores	836	50	221	191	1,298	1,130
<b>TOTAL</b>	<b>1,148</b>	<b>100</b>	<b>234</b>	<b>557</b>	<b>2,039</b>	<b>1,849</b>

### NOTA 7 INGRESOS / (GASTOS) FINANCIEROS

	2008 US\$000	2007 Reexpresado US\$000
Ingresos de Interés	151	578
Gastos de Interés	(337)	(199)
Anulación del descuento sobre los pasivos contractuales	(320)	(373)
<b>Net finance income/(expense)</b>	<b>(506)</b>	<b>6</b>

## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (continuación)

### NOTA 8 GASTOS DEL IMPUESTO A LA RENTA

	2008 US\$000	2007 US\$000
<b>Impuesto Corriente</b>		
Nacional	-	-
Extranjero	2,563	-
<b>Impuesto atribuido a la compañía y a sus subsidiarias</b>	<b>2,563</b>	<b>-</b>

El cargo por impuestos para el año es menor al cargo de ganancias antes de impuestos a una tasa estándar de impuesto a las ganancias corporativas - 30% (2007: 30%). Las diferencias se explican a continuación:

	2008 US\$000	2007 Restated US\$000
<b>Conciliación tributaria</b>		
Ganancias / (Pérdidas) antes de impuestos	15,086	(10,360)
Impuesto al 30% (2007: 30%)	4,526	(3,108)
<b>Efectos (al 30%) de:</b>		
Gastos no deducibles para efectos tributarios	578	1,228
Diferencia en las tasas impositivas	(3)	(122)
Pérdidas de impuestos utilizadas	(2,696)	
Pérdidas de impuestos transferidas al periodo siguiente	158	1,890
<b>Impuesto sobre las pérdidas</b>	<b>2,563</b>	<b>-</b>

### NOTA 9 GANANCIAS POR ACCIÓN

El cálculo de la ganancia básica por acción se basa en las ganancias atribuibles a los accionistas comunes que asciende a US\$12,523,000 (pérdida 2007: US\$10,360,000) y a la cantidad promedio ponderado de acciones comunes pendientes durante el año terminado el 31 de diciembre de 2008 que ascienden a 61,869,000 (2007: 54,218,000).

Las ganancias diluidas por acción supone que las opciones de acciones diluibles han sido convertidas en acciones comunes. El cálculo es el siguiente:

	2008 Ganancia US\$'000	2008 Número de Acciones '000	2008 Ganancias por Acción US cents	2007 Pérdida reexpresada US\$'000	2007 Número de Acciones '000	2007 Pérdida por Acción reexpresada US cents
Ganancia/(pérdida) básica	12,523	61,869	20.2	10,360	54,218	19.1
Efectos de dilución-opción	452	10,197		-	-	
<b>Dilución de las ganancias</b>	<b>12,975</b>	<b>72,066</b>	<b>18.0</b>	<b>10,360</b>	<b>54,218</b>	<b>19.1</b>

## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (continuación)

### NOTA 10 INMUEBLES, PLANTA y EQUIPO

	Activos mineros US\$000	Costos de explotación diferidos US\$000	Vehículos motorizados US\$000	Computadoras y equipo de oficina US\$000	Total US\$000
<b>Costo</b>					
Saldo al 1 de enero de 2007	-	5,497	87	90	5,674
Adiciones	12,114	1,617	95	227	14,053
Retiros	-	-	(31)	(8)	(39)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>12,114</b>	<b>7,114</b>	<b>151</b>	<b>309</b>	<b>19,688</b>
Saldo al 1 de enero de 2008	12,114	7,114	151	309	19,688
Adiciones	11,008	-	362	720	12,090
Retiros	-	-	(78)	(7)	(85)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>23,122</b>	<b>7,114</b>	<b>435</b>	<b>1,022</b>	<b>31,693</b>
<b>Depreciación y pérdidas por deterioro</b>					
Saldo al 1 de enero de 2007	-	-	10	16	26
Cargo de depreciación par el año	-	-	23	30	53
Retiros	-	-	(7)	(1)	(8)
<b>Al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26</b>	<b>45</b>	<b>71</b>
Saldo al 1 de enero de 2008	-	-	26	45	71
Cargo de depreciación para el año	3,800	1,473	47	74	5,394
Retiros	-	-	(19)	(2)	(21)
<b>Al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>3,800</b>	<b>1,473</b>	<b>54</b>	<b>117</b>	<b>5,444</b>
<b>Valor neto en libros</b>					
Al 1 de enero de 2007	-	5,497	77	74	5,648
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>12,114</b>	<b>7,114</b>	<b>125</b>	<b>264</b>	<b>19,617</b>
Al 1 de enero de 2008	12,114	7,114	125	264	19,617
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>19,322</b>	<b>5,641</b>	<b>381</b>	<b>905</b>	<b>26,249</b>

Los costos de explotación diferidos están relacionados con la mina Corihuarmi, la cual comenzó su producción en el primer trimestre del año. Los flujos de efectivo proyectados y descontados de la mina exceden los importes en libros de estos costos y los directores, por tanto, consideran que no se requiere ninguna provisión por deterioro.

## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (continuación)

### NOTA 11 ACTIVOS INTANGIBLES

	Costos de Exploración diferidos US\$000
Valor neto al 1 de enero 2007	1,436
Adiciones	7,551
Deterioro	(2,944)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2007</b>	<b>6,043</b>
Valor neto al 1 de enero 2008	6,043
Adiciones	4,512
Deterioro	(51)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2008</b>	<b>10,504</b>

Durante el 2008 y el 2007 el Grupo eliminó gastos relacionados con varias concesiones mineras. El deterioro ocurrió debido a los resultados desfavorables de las actividades de exploración en las concesiones individuales. Estos importes han sido cargados al estado de ingresos dentro de los costos de exploración eliminados.

El valor neto en libros de los costos de exploración diferidos para los otros proyectos han sido evaluados con respecto a su deterioro y los resultados de estas evaluaciones han sido suficientemente alentadoras como para justificar la retención de los activos de exploración diferidos en el balance general.

### NOTA 12 TRIBUTACIÓN DIFERIDA

#### Activos por impuestos diferidos no reconocidos

Los activos por impuestos diferidos no han sido reconocidos respecto a los siguientes importes potenciales que se han calculado basados en la tasa impositiva futura de 35%. Esto se debe a la incertidumbre acerca de la amplitud y fecha escogida del uso de estos activos.

	2008 US\$000	2007 US\$000
Pérdidas fiscales	1,066	3,420
Amortiguaciones fiscales rápidas	-	(390)
	<b>1,066</b>	<b>3,030</b>

Las pérdidas fiscales están relacionadas con Perú y Argentina y expiran después de 4 y 5 años, respectivamente.

## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (continuación)

### NOTA 13 OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y PAGOS POR ADELANTADO

	2008 US\$000	2007 US\$000
<b>Activos no corrientes</b>		
Otras cuentas por cobrar	-	-
<b>Activos corrientes</b>		
Otras cuentas por cobrar	8,125	3,509
Pagos anticipados	45	41
	<b>8,170</b>	<b>3,550</b>

Se incluye en Otras cuentas por cobrar el importe de US\$7,313,000 (2007: US\$3,429,000) relacionado a los impuestos sobre las ventas pagados por las compras de bienes y servicios. De este saldo, US\$6,647,000 fueron recuperados del impuesto Peruano en febrero de 2009 y se espera recuperar completamente el resto en su debido momento.

### NOTA 14 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2008 US\$000	2007 US\$000
Saldos bancarios	3,992	54
Depósitos a plazo	5,000	5,187
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	<b>8,992</b>	<b>5,241</b>

### NOTA 15 CAPITAL Y RESERVAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 31 de Diciembre del 2007, la Empresa tenía un capital social autorizado de acciones sin valor nominal de un valor ilimitado.

	Acciones Comunes
<b>Capital social emitido</b>	
Acciones emitidas el 1 de Enero de 2008	61,827,036
Acciones emitidas el 2 de Abril de 2008 con un precio total de US\$ 35,946	56,386
<b>Total</b>	<b>61,883,422</b>

## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (continuación)

### Emisiones potenciales de acciones comunes

#### Opciones

Fecha de otorgamiento	Ejecutables Desde	Ejecutables hasta	Precios de ejercicio	Cantidad Otorgada	Cantidad al 31 de diciembre de 2008	Cantidad al 31 de diciembre de 2007
17 Agosto 2006	17 Agosto 2006	30 Junio 2009	US\$1.05	1,904,800	1,904,800	1,904,800
6 Octubre 2006	6 Octubre 2006	30 Junio 2009	US\$1.05	952,400	952,400	952,400
5 Abril 2007	5 Abril 2007	12 Abril 2011	GBP0.45	308,904	308,904	308,904
12 Abril 2007	12 Abril 2008	12 Abril 2012	GBP0.45	3,440,000	3,290,000	3,340,000
19 Febrero 2008	19 Febrero 2008	30 Junio 2009	US\$1.0148	2,956,248	2,956,248	-
18 Marzo 2008	18 Marzo 2009	18 Marzo 2013	GBP0.62	785,000	785,000	-
Total de acciones de emisión condicionadas					10,197,352	6,506,104

La Empresa tiene un plan de opciones de compra de acciones en beneficio de los directores, empleados y consultores de la Empresa. El objetivo del plan es brindar incentivos a las personas cuyos esfuerzos y habilidades son muy importantes para el éxito de la Empresa, y para asegurar que las participaciones de la gerencia de la Empresa se encuentren plenamente alineadas con las participaciones de los accionistas. Los términos del plan permiten la ejecución, sin condiciones de rendimiento, de la mitad de las opciones después de un año desde la fecha de otorgamiento y la mitad después de dos años. Las opciones caducan en el quinto año desde la fecha de otorgamiento. Al 31 de diciembre de 2008, las opciones totales otorgadas en virtud de este plan fueron 4,225,000, de las cuales, 3,440,000 fueron emitidas el 12 Abril del 2007 a un precio de ejercicio de 0.45 Libras Esterlinas y 785,000 fueron emitidas el 18 de Marzo del 2008 a un precio de ejercicio de 0.62 Libras Esterlinas. Al final del año, la cantidad en circulación era 4,075,000 y ninguna había sido ejecutada.

Para efectos de calcular el valor razonable de las opciones otorgadas de acuerdo con el plan de opciones de compra de acciones los directores ha utilizado el modelo Black-Scholes y la siguiente información:

Fecha de otorgamiento	12 Abril 2007	18 Marzo 2008
Precio de acción en la fecha de otorgamiento	GBP0.45	GBP0.62
Precio de ejercicio	GBP0.45	GBP0.62
Volatilidad esperada	35%	60%
Vida de opción esperada	3.5 years	3.5 years
Tasa de retorno libre de riesgos	5%	5%
Dividendos esperados	0%	0%
Porcentaje esperado de tenedores que se marcharán sin haber ejercido su derecho	10%	10%
Valor razonable	GBP0.15	GBP0.29

Las otras opciones de compra de acciones fueron otorgadas a terceros por servicios y no han sido valoradas utilizando el modelo Black-Scholes ya que los montos involucrados no son significativos.

#### Dividendos

Los directores no recomiendan el pago de dividendos.

## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (continuación)

### Reservas

La Empresa mantiene reservas por el costo de emitir opciones de compra de acciones y por las pérdidas y ganancias de cambio que surjan de la reconversión de las subsidiarias extranjeras.

### Mantenimiento del Capital

Los directores administran los recursos de capital de la Empresa para garantizar que existan suficientes fondos disponibles para continuar en la actividad. El capital social es aumentado generalmente a efectos de financiar los desarrollos de capital, y los préstamos a efectos de financiar los requerimientos de capital de trabajo.

	Al 31 de Diciembre de 2008 US\$000	Al 31 de Diciembre de 2007 US\$000
Total de deuda que devenga intereses	6,000	3,000
Total patrimonio neto	36,390	23,201
Razón de endeudamiento	16.5%	12.9%

### NOTA 16 PASIVOS

#### Préstamos que devengan intereses

En agosto y octubre de 2006, respectivamente, la Empresa convino en separar facilidades de deuda con Macquarie Bank Limited y Resource Capital Fund III LP por un importe total de US\$ 3 millones. En febrero de 2008, la Empresa acordó un incremento de la línea de crédito de Macquarie Bank por otros US\$ 3 millones. Estas facilidades devengan intereses de 2% sobre la Tasa de Interés Interbancaria de Londres y están garantizados con los activos del Grupo. Ellas han sido retiradas en su totalidad. El préstamo de Resource Capital por \$1 millón es reembolsable el 30 de junio de 2009. El 30 de Enero de 2009 se reembolsó la mitad de un total de US\$5 millones correspondiente a una línea de crédito otorgada por Macquarie Bank, y el resto se pagará el 30 de Junio de 2009. Estas líneas de crédito están siendo renegociadas.

#### Provisiones

La Empresa ha hecho una provisión de US\$1,235,000 contra el valor actual del costo de restaurar el sitio de Corihuarmi a su estado original. Esta provisión es una estimación del costo de revertir las alteraciones del medio ambiente que hubieran sido hechas hasta el 31 de diciembre de 2008. No se conoce con certeza la oportunidad y el costo de esta rehabilitación y depende de la duración de la vida de la mina y la cantidad de mineral que será extraída de la mina.

	Provisiones Ambientales US\$000
Saldo al 1 de Enero de 2007	-
Adiciones	500
Saldo al 31 de Diciembre de 2007	500
Saldo al 1 de Enero de 2008	500
Provisiones adicionales	735
Saldo al 31 de Diciembre de 2008	1,235

## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (continuación)

### Otros pasivos a largo plazo

El Grupo celebró un contrato con Rio Tinto mediante el cual se le otorga el derecho de explorar y explotar la propiedad de Ollachea en Perú. Bajo este contrato, el Grupo el grupo tiene la obligación de pagar un total de US\$6 millones de los cuales US\$1.5 millones han sido pagados el 31 de diciembre de 2008. Del saldo restante de US\$4.5 millones, se ha incluido US\$1 millón en pasivos corrientes y un saldo de US\$3,081,000, descontados de acuerdo a las NIIF 39, han sido incluidos bajo pasivos a largo plazo. Ver nota 2.

	2008	2007
		Restated
	US\$000	US\$000
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>		
<b>Corriente</b>		
Acreeedores comerciales	2,714	3,320
Otras cuentas por pagar	4,636	448
Pasivo devengado	632	205
	<b>7,982</b>	<b>3,973</b>

De acuerdo a la opinión de los directores, los valores en libros de los activos y pasivos financieros de la Compañía y del Grupo al 31 de Diciembre de 2008 no son materialmente diferentes de su justo valor. Por lo tanto no se han mostrado por separado.

### NOTE 17 INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

#### Instrumentos financieros

Los activos financieros principales del Grupo comprenden el efectivo y equivalentes de efectivo, y otras cuentas por cobrar y pagos anticipados. La Empresa tiene también importes que le adeudan las subsidiarias. Todos los activos financieros de la Compañía y del Grupo son considerados como préstamos y cuentas por cobrar. Los pasivos financieros de la Compañía y del Grupo son considerados como pasivos financieros medidos a un costo amortizado. De acuerdo a la opinión de los directores, los valores en libros de los activos y pasivos financieros de la Compañía y del Grupo al 31 de Diciembre de 2008 no son materialmente diferentes de su justo valor. Por lo tanto no se han mostrado por separado.

#### Administración de Riesgos

El Grupo está expuesto a determinados riesgos financieros debido a sus actividades comerciales. Los efectos adversos potenciales de estos riesgos son evaluados constantemente por la gerencia del Grupo con la idea de minimizarlas, y los directores contemplan si es apropiado hacer uso de instrumentos financieros para este fin. A continuación se presentan los principales riesgos financieros a los cuales está expuesta la Empresa:

##### *Riesgo de tipo de cambio*

La moneda funcional del Grupo se considera que es US\$ porque los ingresos producto de la venta de minerales son en dólares americanos y los costos del Grupo son igualmente predominantemente en dólares americanos. Algunas transacciones se realizan sin embargo en monedas diferentes a los dólares americanos. Estas transacciones comprenden los costos de operación y el gasto de capital en las monedas locales de los países en los cuales el Grupo trabaja. Estas monedas tienen una relación estrecha con el dólar americano y la gerencia considera que los cambios en los tipos de cambio no tendrán un efecto importante sobre los estados financieros de la Empresa. Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en diversas monedas fueron:

## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (continuación)

	2008	2007
	US\$000	US\$000
Libras esterlinas	214	(3)
Dólares australianos	32	25
Pesos argentinos	4	8
Nuevos soles peruanos	92	19
Dólares de los Estados Unidos de América	8,650	5,192
	<b>8,992</b>	<b>5,241</b>

### *Riesgo de Liquidez*

La administración prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, así como un importe adecuado de facilidades crediticias comprometidas. La gerencia del Grupo salvaguarda sus recursos de efectivo y realiza pronósticos periódicos de los requerimientos para hacer uso de los recursos. En caso necesario la gerencia adapta sus planes para que se ajusten a los recursos disponibles. Los otros pasivos a largo plazo que representan el valor descontado de la parte no corriente de US\$4.5 millones que se le debe a Rio Tinto debe hacerse efectiva por US\$1.5 millones en Noviembre de 2010 y US\$2 millones en el 2011. La cantidad de US\$1 millón incluida en los pasivos Corrientes se hará efectiva en Noviembre de 2009. Los pasivos corrientes vencieron todos en el lapso de un año.

### *Riesgo del Precio de Mercado de Minerales*

La actividad del Grupo la expone a los efectos de los cambios en el precio del mercado de minerales. Grandes cambios en el precio de mercado de los minerales pueden afectar la recuperabilidad de las inversiones del Grupo en su mina, activos de exploración y derechos mineros. Sin embargo, considerando los precios del mercado en los últimos años y las proyecciones disponibles de precios futuros, la gerencia considera que los cambios en los precios del mercado de minerales no tendrán un impacto perjudicial sobre los estados financieros de la Empresa.

### *Riesgo Crediticio*

La Empresa está expuesta al riesgo crediticio en la medida que deposita efectivo en los bancos. Sin embargo, los bancos utilizados son instituciones internacionales de gran prestigio. Sin embargo, el Grupo ha tomado medidas para minimizar estos riesgos, distribuyendo sus depósitos entre más de uno de sus bancos.

### *Riesgo de tasa de interés*

La Empresa tiene deudas en dólares americanos y esta por tanto expuesta a los movimientos en las tasas de interés del dólar americano. Esta deuda devenga intereses al 2% sobre el costo de fondos y tiene en cuenta periodos de intereses de entre 30 y 180 días. Un cambio en el costo de fondos de +/- 1% no tendría un efecto importante sobre los resultados financieros del Grupo o de la Empresa. Es política del Grupo liquidar las cuentas comerciales por pagar dentro de los términos acordados y por tanto no se incurre en interés alguno con respecto a dichos pasivos.

## NOTA 18 COMPROMISOS DE CAPITAL

El Grupo ha celebrado acuerdos con Rio Tinto para hacer pagos en relación con el proyecto Ollachea, además de los pagos mencionados en las notas 2, 16 y 17. Estos pagos están basados en una fórmula. Durante el año, el Grupo ha terminado la construcción de la mina Corihuarmi. Se realizarán trabajos adicionales para mantener la mina y extender su capacidad de producción.

## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2008 (continuación)

### NOTA 19 PARTES VINCULADAS

La Compañía tuvo gastos pagados por IRL South America Limited, accionista hasta el 30 de octubre de 2006, de acuerdo con los términos de un contrato de servicios por medio del cual IRL South America Limited mantiene y administra fondos en efectivo en nombre de la Compañía. El saldo de los fondos mantenidos por IRL South America Limited en nombre de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 fue US\$26,000 (2007: \$29,000). El contrato de servicios terminó el 30 de junio de 2007 y el saldo del efectivo mantenido será devuelto una vez que se hayan liquidado todos los pasivos incurridos en nombre de la Empresa.

Durante el periodo, la Compañía ha obtenido servicios de registro de Computershare Investor Services (Channel Islands) Limited, una empresa vinculada a través de un director común. El contrato para estos servicios prevé un cargo mínimo anual de £3,000 (2007: £3,000) a ser pagado por la Compañía.

Durante el periodo anterior se celebró un contrato de Préstamo de Capital de Trabajo entre la Empresa y Resource Capital Fund III L.P. De acuerdo con el contrato este último convino en brindar a la Empresa un Préstamo de Capital de Trabajo de US\$1 millón a ser pagado el 30 de junio de 2009. Resource Capital Fund III L.P. está vinculada a través de un director común, quien renunció en el transcurso del año. Este importe estaba pendiente al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007. Los intereses pagados por el periodo suman US\$ 52,000 (2007: US\$73,000).

### NOTA 20 SUCESOS POSTERIORES

EL 9 de Junio del 2009 la Compañía emitió una Convocatoria de Junta General de Accionistas, informando que 13,615,556 nuevas acciones habían sido condicionalmente colocadas en la Compañía a un precio de 0.67 Libras Esterlinas por acción. Esta colocación captará aproximadamente US\$15 millones, sujeto a la aprobación de los accionistas en la Junta General que se llevará a cabo el 6 de Julio del 2009 a las 11:00 am.

## ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

## ESTADOS DE INGRESOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2008

	Notas	2008 US\$000	2007 US\$000
Ingresos		-	-
Costo de ventas		-	-
<b>Utilidad Bruta</b>		-	-
Otros ingresos		-	-
Gastos de administración		(2,151)	(6,301)
Costos de exploración eliminados		(99)	(800)
<b>Pérdida de operación</b>		<b>(2,250)</b>	<b>(7,101)</b>
Ingresos financieros		831	805
Gastos financieros		(284)	(199)
<b>Pérdidas antes y después de impuestos</b>		<b>(1,703)</b>	<b>(6,495)</b>
<b>Pérdidas para el periodo</b>		<b>(1,703)</b>	<b>(6,495)</b>

## ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA (continuación)

## BALANCE GENERAL al 31 de diciembre de 2008

	Nota	2008 US\$000	2007 US\$000
<b>Activo</b>			
Inmuebles, planta y equipo	C3	114	140
Activos Intangibles	C4	250	250
Inversiones en empresas subsidiarias	C5	32,811	33,089
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>33,175</b>	<b>33,479</b>
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	C6	26	29
Efectivo y equivalentes de efectivo	C7	6,114	3,800
<b>Total activo corriente</b>		<b>6,140</b>	<b>3,829</b>
<b>Total activos</b>		<b>39,315</b>	<b>37,308</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital social emitido	15	41,459	41,423
Reserva para opción de compra de acciones		1,173	543
Cuenta de pérdidas y ganancias		(9,544)	(7,841)
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>33,088</b>	<b>34,125</b>
<b>Pasivos</b>			
Préstamos que devengan intereses	16	-	3,000
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>-</b>	<b>3,000</b>
Préstamos que devengan intereses	16	6,000	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	C8	227	183
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>6,227</b>	<b>183</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>6,227</b>	<b>3,183</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>		<b>39,315</b>	<b>37,308</b>

Los estados financieros fueron aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio y fueron firmados en su nombre el 23 de junio de 2009.

Courtney Chamberlain  
Presidente Ejecutivo

## ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA (continuación)

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

	Nota	Capital social	Reserva para opción de compra de acciones	Cuenta de ganancias y pérdidas	Total Patrimonio neto
		US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
Saldo al 1 de enero de 2007		14,363	-	(1,346)	13,017
Pérdidas para el periodo		-	-	(6,495)	(6,495)
Nuevo capital social suscrito		28,550	-	-	28,550
Costo de aumentar capital social		(1,490)	-	-	(1,490)
Reserva para costos de opción de compra de acciones	15	-	543	-	543
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>		<b>41,423</b>	<b>543</b>	<b>(7,841)</b>	<b>34,125</b>
Pérdidas para el periodo		-	-	(1,703)	(1,703)
Nuevo capital social suscrito	15	36	-	-	36
Reserva para costos de opción de compra de acciones	15	-	630	-	630
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>		<b>41,459</b>	<b>1,173</b>	<b>(9,544)</b>	<b>33,088</b>

## ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA (continuación)

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO para el año terminado el 31 de diciembre de 2008

	Nota	2008 US\$000	2007 US\$000
<b>Flujos de Efectivo proveniente de las actividades de operación</b>			
Pérdidas de operación por operaciones continuas		(2,250)	(7,101)
Depreciación de costos de operación diferidos		26	-
Deterioro de activos de exploración		-	677
Provisión para costos de opción de compra de acciones		630	543
Provisión para inversión en subsidiaria		89	2,674
Disminución en otras cuentas por cobrar y pagos anticipados		3	173
Aumento/(Disminución) en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		44	(1)
<b>Efectivo utilizado en operaciones</b>		<b>(1,458)</b>	<b>(3,035)</b>
Interés recibido		831	805
Interés pagado		(284)	(199)
<b>Flujo de efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>		<b>(911)</b>	<b>(2,429)</b>
<b>Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión</b>			
Adquisición de activos tangibles	C3	-	(65)
Adquisición de activos intangibles	C4	-	(35)
Pagos de/(inversiones en) empresas subsidiarias	C5	189	(20,731)
<b>Ingresos / (salidas) de flujo de efectivo neto proveniente de actividades de inversión</b>		<b>189</b>	<b>(20,831)</b>
<b>Flujos de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento</b>			
Ingresos por la emisión de capital en acciones comunes		36	28,550
Costo de aumentar el capital social		-	(1,490)
Recepción de préstamos		3,000	-
<b>Flujo de efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento</b>		<b>3,036</b>	<b>27,060</b>
<b>Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>2,314</b>	<b>3,800</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		3,800	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>		<b>6,114</b>	<b>3,800</b>

## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

Las políticas contables de las cuentas del Grupo también forman parte de las cuentas de la Compañía

### C1. Políticas contables para la Compañía

Las políticas contables aplicadas a la Empresa son congruentes con las adoptadas por el Grupo, incluido lo siguiente:-

#### Inversiones en las subsidiarias

Las Inversiones en las empresas subsidiarias son expresadas al costo menos las pérdidas por deterioro.

### C2. Remuneración de los directores y del personal de Gerencia clave

	Sueldo Básico Anual US\$000	Bonificación US\$000	Otros beneficios US\$000	Pagos en acciones US\$000	2008 Remuneración total US\$000	2007 Remuneración total US\$000
<b>2008</b>						
<b>Directores:</b>						
No Ejecutivos	74	-	-	68	142	178
Ejecutivos	238	50	13	298	599	541
No Directores	190	15	14	35	254	211
<b>TOTAL</b>	<b>502</b>	<b>65</b>	<b>27</b>	<b>401</b>	<b>995</b>	<b>930</b>

### C3. Inmuebles, planta y equipo

	Costos de explotación diferidos US\$000
Costo y valor neto en libros al 1 de enero de 2007	75
Adiciones	65
<b>Costo y valor neto en libros al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>140</b>
Costo y valor neto en libros al 1 de enero de 2008	140
Adiciones	-
Depreciación	(26)
<b>Costo y valor neto en libros al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>114</b>

### C4. Activos intangibles

	Costos de exploración diferidos US\$000
Valor neto en libros al 1 de enero de 2007	892
Adiciones	35
Deterioro	(677)
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>250</b>
Valor neto en libros al 1 de enero de 2008	250
Adiciones	-
Deterioro	-
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>250</b>

## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA (continuación)

### C4. Activos intangibles (continuación)

El valor neto en libros de los costos de exploración diferidos para los otros proyectos han sido evaluados con respecto a su deterioro y los resultados de estas evaluaciones han sido suficientemente alentadoras como para justificar la retención de los activos de exploración diferidos en el balance general.

### C5. Inversiones en las empresas subsidiarias

	Inversiones en empresas del Grupo US\$000
<b>Costo</b>	
Saldo al 1 de enero de 2007	15,032
Adiciones	20,731
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>35,763</b>
Saldo al 1 de enero de 2008	35,763
Pagos netos	189
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>35,574</b>
<b>Amortización y pérdidas por deterioro</b>	
Saldo al 1 de enero de 2007	-
Deterioro	2,674
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>2,674</b>
Saldo al 1 de enero de 2008	2,674
Deterioro	89
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>2,763</b>
<b>Valores netos en libros</b>	
Al 1 de enero de 2007	15,032
<b>Al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>33,089</b>
Al 1 de enero de 2008	33,089
<b>Al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>32,811</b>

La pérdida por deterioro está relacionada con la inversión en Minera IRL Argentina SA. Durante el año 2007, esta empresa subsidiaria decidió cerrar su proyecto en Argentina y el importe eliminado representa el importe de la inversión menos el saldo de los activos netos que se espera sean devueltos a la compañía matriz.

La Empresa tiene una participación mayoritaria en las siguientes empresas subsidiarias:

	País de constitución y operación	Actividad principal	Participación efectiva de Minera IRL Limited	
			2008	2007
Minera IRL SA	Perú	Exploración y explotación de minas	100%	100%
Minera IRL Argentina SA	Argentina	Exploración y explotación de minas	100%	100%
Minera Kuri Kullu SA	Perú	Exploración y explotación de minas	100%	100%

## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA (continuación)

## C6. Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados

	2008 US\$000	2007 US\$000
Otras cuentas por cobrar	26	29

## C7. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2008 US\$000	2007 US\$000
Saldos bancarios	1,114	22
Depósitos a plazo	5,000	3,778
Efectivo y equivalente de efectivo en el estado de flujos de efectivo	6,114	3,800

## C8. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

	2008 US\$000	2007 US\$000
Corriente		
Otras cuentas por pagar	-	-
Gastos acumulados e ingresos diferidos	227	183
	227	183

## C9. Partes vinculadas

La Empresa mantiene una relación de parte vinculada con sus subsidiarias (véase nota C5), directores y otro personal administrativo clave (véase nota 6).

La siguiente tabla detalla las transacciones realizadas con las empresas subsidiarias

	2008 US\$000	2007 US\$000
Transferencia de efectivo a/ (de) subsidiarias	(189)	20,731

## Otras partes vinculadas

Las transacciones con otras partes vinculadas se detallan en la nota 19.

## C10. Administración de riesgos financieros

La Empresa tiene la misma exposición a riesgos financieros que el Grupo, cuyos detalles se muestran en la nota 17.