

REPORTE ANUAL DE

MINERA IRL LIMITED

**PARA EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL
2009**

DESTACADOS

- **La producción de la mina de oro Corihuarmi fue de 33,012 oz en el 2009 por encima de las expectativas, a un costo de operativo de US\$ 341 dólares por onza;**
- **El precio de venta de oro promedio fue de los US\$ 988 dólares por onza;**
- **El EBITDA fue de US\$ 11,3 millones, utilidad antes de impuestos de US\$ 5,4 millones y con una utilidad después de impuestos de US\$ 3,0 millones;**
- **Exitosa colocación de acciones por US\$. 14,2 millones dólares netos de los gastos;**
- **Dinero en efectivo por US\$14.2 millones de dólares al 31 de diciembre del 2009;**
- **Gran descubrimiento de oro en Ollachea; estudio conceptual positivo basado en 1,3 millones oz y con un estudio de factibilidad iniciado;**
- **Adquisición de Hidefield Gold, incluido el proyecto Don Nicolás en Patagonia, Argentina, con una base de recursos de 359,000 oz;**
- **El inventario de recursos aumentó de 0,1 millones oz a 1,8 millones de onzas;**
- **Aceptación a la Bolsa de Toronto (TSX) en abril del 2010.**

INFORMACION CORPORATIVA

DIRECTORES

Courtney Chamberlain (Executive Chairman)
Douglas Jones (Non-Executive)
Kenneth Judge (Non-Executive)
Graeme Ross (Non-Executive)
Napoleon Valdez Ferrand (Non-Executive)

SECRETARIO DE LA COMPAÑIA

Richard Michell

OFICINA REGISTRADA

Ordnance House
31 Pier Road
St Helier
Jersey JE4 8PW

ASESOR DESIGNADO & BROKER

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

BANCO

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

ABOGADOS

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

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

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

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

SECRETARIA

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

CONTENIDO

Declaración del presidente	1
Reporte de los directores	5
Reporte de remuneraciones de los directores	8
Declaración de responsabilidad de los directores	10
Reporte de los auditores independientes	11
Estado consolidado de ingresos	13
Balance general consolidado	14
Estado consolidado en los cambios de patrimonio	15
Declaración consolidada de flujo de caja	16
Notas a los Estados financieros consolidados	17
Balance de ingreso de la empresa	38
Balance general de la empresa	39
Declaración de los cambios de patrimonio de la empresa	40
Flujo de efectivo de la empresa	41
Notas de los Estados financieros de la empresa	42

DECLARACIÓN DEL PRESIDENTE

Estoy complacido de presentar este reporte con los resultados anuales de Minera IRL Limited a los accionistas, correspondiente al cuarto reporte de nuestra compañía desde que MIRC se encuentra listada como empresa pública en la Bolsa de valores. El año 2008 fue para nosotros muy importante debido a la implementación oportuna y el desempeño operativo de nuestra primera mina de oro Corihuarmi, El 2009 ha sido, desde nuestra perspectiva un año muy importante para asegurar nuestro futuro a largo plazo. Comenzamos el año con aproximadamente 150.000 onzas; terminando el año con más de 1.7 millones de onzas en recursos. En enero del año pasado no estábamos seguros de cómo sería nuestra próxima mina. Ahora estamos seguros de que tenemos dos nuevas minas en proyecto. El descubrimiento de Ollachea en el sur del Perú, el cual ha ido viento en popa y la exitosa incorporación de Hidefield Gold Plc en diciembre del 2009 y se presenta como la oportunidad más inmediata para una nueva mina.

Proyectos

Corihuarmi

La mina de oro Corihuarmi continuó desarrollándose satisfactoriamente durante todo el año produciendo un fuerte flujo de caja para el Grupo. Al comienzo del año las operaciones de minado pasaron del tajo Diana al tajo Susan con una menor ley de oro. Un total de 33,012 de onzas fueron producidas, las cuales estuvieron por encima de nuestras expectativas, a un costo de US\$ 341 por onza troy. La política de la empresa de no establecer compromisos de venta para la cobertura del oro continúa con un precio promedio de US\$ 988 por onza troy, el cual fue de US\$ 119 por onza troy superior al 2008. Un nuevo plan de vida útil de la mina fue elaborado con las reservas de mineral actualizadas, habiendo reemplazado lo explotado en el 2008, la cual extiende la vida útil de la mina hasta mediados del 2013. Adicionalmente 50,000 onzas de mineral procedente de las partes altas de los cuerpos mineralizados de Susan y Diana han sido agregados al cálculo estimado de recursos, y se espera prolongar de manera significativa la vida útil de Corihuarmi.

Ollachea

Se han obtenido excelentes progresos en el proyecto Ollachea ubicado en el departamento de Puno en el sur del Perú. Dos plataformas de perforación diamantina se encuentran perforando desde octubre del 2008 y hasta a la fecha han perforado más de 90 sondajes logrando un avance acumulado de más de 35,000 metros. Las perforaciones realizadas en la zona central de Minapampa han permitido extender la zona de exploración en una longitud de 700 metros y ha proporcionado las bases para la realización de un Estudio Conceptual que fue completado por Coffey Mining en noviembre del 2009. La estimación de recursos inferidos en esta zona, sobre la base de 15,400 metros de perforación, ascendió a 8.9 millones de toneladas con una ley promedio de 4.5 g/t que corresponde a un total de 1.3 millones de onzas.

El resultado del Estudio Conceptual indica que es viable el desarrollo de una mina subterránea para producir 1 millón de toneladas por año para su tratamiento mediante una planta convencional de lixiviación con carbón. Se ha proyectado una producción 117,000 onzas de oro anuales por 9 años que es el tiempo estimado de vida útil de la mina, a un costo aproximado de US\$ 400 /onza troy. El costo de capital calculado es de US\$ 156 millones. Con estos indicadores positivos, la compañía ha decidido realizar el estudio de pre-factibilidad. Si todo sale según lo previsto, la mina podría iniciar operaciones durante 2014.

La zona de Minapampa aun se mantiene abierta a lo largo de su rumbo así como también en profundidad. Su exploración continúa a lo largo de casi 2 kilómetros, incluyendo la zona Minapampa, con muchas intersecciones alentadoras y aun tenemos muchos asuntos pendientes en Ollachea.

Patagonia

En diciembre del 2009 nuestra compañía completó la adquisición de Hidefield Gold Plc, por un paquete de 9,767.291 acciones de Minera IRL Limited. Consideramos que fue una operación excelente, que nos trajo una nueva oportunidad de negocios mineros, en la provincia de Santa Cruz, Patagonia Argentina. El objetivo de esta transacción fue el proyecto Don Nicolás con un recurso de 359.000 onzas de oro, por lo cual nosotros estamos convencidos que podemos desarrollar una nueva mina a finales del 2012 o principios del 2013. El Estudio de Factibilidad se encuentra en desarrollo, un equipo de perforación está trabajando para lograr una mejor definición y ampliación de los recursos conocidos.

Otro factor importante en la Patagonia es la gran extensión de área de exploración de más de 2,500 kilómetros cuadrados localizado en una región geológica muy prospectiva conocida como el Macizo del Deseado. Una serie de descubrimientos importantes se han hecho en los últimos años y nuestras propiedades son altamente prospectivas con muchos objetivos reconocidos. También se decidió realizar un programa de exploración con el objeto de conseguir nuevos descubrimientos.

Otros Proyectos

Durante el año hemos obtenido nuevos proyectos de exploración. Se firmó un acuerdo con Minera Monterrico Metals Perú SAC, en el cual nos entregó el área de Bethania y un paquete de propiedades. Este proyecto está a 10 km de Corihuarmi y representa un objetivo por oro en yacimientos de tipo pórfido oro -cobre. Un programa preliminar de 12 sondajes fue completado a principios del 2010 y sus resultados se están evaluando.

Otro pórfido de oro está siendo probado mediante perforación en el cinturón Maricunga en Chile, donde Minera IRL tiene una opción para obtener el 75% de participación.

A principios de año, la Compañía adquirió el 100% del Proyecto Quilivara en el sur de Perú, donde Newcrest colectó algunas muestras con alentadores resultados de oro en un área bastante extensa, adicionalmente Minera IRL adquirió una opción sobre el proyecto Veca en el Perú, y luego de su evaluación se decidió no continuar.

El joint venture Huaquirea sigue siendo gerenciado por Minera Alturas Corporation y el Proyecto Frontera en Chile sigue siendo por Teck Cominco.

Resultados Financieros

La venta de la producción de oro de la Mina Corihuarmi produjo ingresos por ventas de US\$31,9 millones. (2008: US\$43.6 millones.). Esta reducción de los ingresos en el 2008 ya era esperada por la gerencia y se debió a la baja ley del área de Susan, lo cual representó la mayor parte de la producción mineral extraída durante el año. El costo de minado y tratamiento se incrementó en 13% en el 2009, esto también influyó en el incremento de los costos de ventas en 8% arrojando un monto de US\$18.8 millones (2008: US\$17.3 millones). El efecto combinado fue una reducción de la utilidad bruta de US\$13,1 millones. (2008: US\$ 26.2 millones.). Sin embargo, tanto los gastos administrativos y de exploración se redujeron a US\$ 6.6 y a US\$ 1.7 millones, respectivamente, y con la adquisición de Hidefield Gold PLC se generó un crédito de US\$ 1.1 millones que representó el exceso del valor razonable de los activos adquiridos sobre el precio pagado, resultando en un beneficio operativo de US\$ 5.8 millones. (2008: US\$ 15.6 millones). El pago de impuestos, que se plantea en el Perú, se mantuvo en un nivel similar al del año 2008 porque en el 2009 no ha habido pérdidas acumuladas a compensar con las ganancias para el año, como fue el caso en el 2008.

El Grupo gastó un total de US\$ 16.4 millones en exploración durante el año (2008: US\$ 6.7 millones), excluyendo la adquisición del grupo Hidefield, de los cuales US\$ 14.7 millones han sido añadidos a los

activos intangibles del grupo (US\$ 11.9 millones para el proyecto Ollachea) y los US\$ 1.7 millones fue reconocido como un costo a cuenta de la declaración de ingresos.

A finales del 2009 el grupo tenía un saldo en efectivo de US\$ 14.2 millones, dejando a la compañía en una sólida posición para entrar en la siguiente fase de su desarrollo.

Directorio

Dos nuevos integrantes han reforzado el directorio de Minera IRL Limited, el Sr. Ken Judge, ex director general de Hidefield Gold Plc, de gran experiencia en el sector comercial y jurídico. El Sr. Napoleón Valdez, nuestro primer director peruano, de gran experiencia en negocios en América latina. Estoy muy contento de tener a estos señores en nuestro directorio y les doy una cálida bienvenida. También me gustaría expresar mi sincero agradecimiento al Sr. Terry Streeter, quien se retiró después de cuatro años de valiosa contribución a nuestra Junta de Directores.

Gobierno Corporativo

Minera IRL Limited ha definido las políticas que rigen a la Empresa. Estrictas normas medioambientales se observan en cada uno de los proyectos, la mina Corihuarmi ha sido construida siguiendo estrictos controles ambientales bajo estándares internacionales. Contamos con un sólido equipo de relaciones comunitarias con un historial de estrechas relaciones con las comunidades locales, en todas las zonas de proyecto. Además de dar empleo y entrenamiento, los programas de Minera IRL abarcan otros ámbitos de interés social como son salud, educación, proyectos de ayuda y desarrollo sostenible.

El directorio cuenta con dos comités, uno de auditoría y otro de remuneraciones, los cuales son el apoyo a la gerencia de la empresa. El área de relaciones públicas y relaciones con los inversionistas ha sido desarrollada y orientada al sector público.

Rendimiento del precio de la acción

Minera IRL Limited, inició el año con una fuerte posición tanto en el mercado bursátil alternativo de Londres AIM y en la Bolsa de Lima para el 2008, al haber sido elegida como la mejor acción minera. Por lo que hubo una fuerte demanda en la adquisición de acciones en mayo, obteniéndose US\$ 14.2 millones para desarrollar nuestros proyectos emergentes.

Sin embargo, el desempeño del precio de la acción a finales del año y en el 2010, no fue como se esperaba; A pesar de los progresos de la empresa, la acción de Minera IRL en el 2009 cerró prácticamente al mismo precio que a principios de año. Una razón importante para esto, ha sido la implementación de un impuesto a las ganancias sobre las operaciones bursátiles en el Perú, el cual aplica una tasa de impuestos sustancialmente alta a los peruanos que invierten en empresas registradas a nivel internacional, como Minera IRL, el efecto ha sido una reducción del 40% en volúmenes de ventas en el mercado bursátil de Lima a principios del 2010 en comparación con el 2009.

Clima de inversión actual y perspectivas del país

La crisis económica mundial que comenzó a mediados del 2008, decreció en el 2009 con diferentes resultados económicos, unos mejores que otros en algunas regiones. Perú se desempeñó bastante bien ante esta crisis, alentado por una fuerte economía minera, siendo el único país de América Latina que no tuvo un crecimiento negativo. La Bolsa de Valores de Lima logró un fuerte resurgimiento en el 2009 ante la fuerte reacción negativa a la imposición del impuesto a las ganancias a principios de 2010. Perú sigue siendo políticamente estable con el gobierno de Alan García que realiza un trabajo admirable. El

país está comenzando a vivir las elecciones presidenciales y del congreso del 2011.

A Argentina no le ha ido muy bien con el incremento de la inflación y la devaluación del Peso. Sin embargo, consideramos que algunas provincias presentan buenas condiciones para la realización de actividades mineras, tal es así que estamos recibiendo el apoyo de las autoridades de la Provincia de Santa Cruz en la Patagonia. Chile, siendo un país eminentemente minero, pero su economía se encuentra bajo presión, después del devastador terremoto de finales de febrero, actualmente la compañía se encuentra realizando labores de exploración en la región de Copiapó.

Creemos que la empresa ha madurado al punto que listar en la bolsa de valores de Toronto - Canadá TSX, podría ser de mucho interés para los accionistas y actualmente venimos trabajando en ello, TSX es el mercado bursátil minero más importante del mundo, la misma que brinda apoyo financiero a la exploración minera en Latino América. El ingreso a la TSX nos debe de ampliar nuestra exposición en los mercados de acciones y mejorar nuestra liquidez, y de esa manera contrarrestar el actual estancamiento bursátil de Lima.

Aunque el precio de la mayoría de los metales cayó fuertemente en el 2008 el precio del oro fue bastante bueno. En el año 2009 el precio de la mayoría de los metales se han recuperado y fue también un buen año para el precio del oro, llegando a venderse por encima de los US\$ 1.200 dólares la onza, y todo parece indicar que se ha creado una nueva plataforma en torno a US \$ 1.100 la onza. Somos optimistas sobre el futuro y fortaleza de la cotización del oro.

Deseo expresar mi sincero agradecimiento al Directorio, al equipo de Gerencia y a cada uno de los empleados de la empresa, por su lealtad, dedicación y arduo trabajo en la construcción de la Compañía. También quiero agradecer a todos los accionistas por su apoyo durante el año pasado. Me siento muy confiado de lograr un futuro promisorio.

Courtney Chamberlain
Presidente Ejecutivo
Minera IRL Limited

28 de Abril del 2010

Informe de los Directores

Los directores tienen el placer de presentar su informe y los estados financieros auditados para el año y al 31 de diciembre del 2009.

PRINCIPALES ACTIVIDADES Y REVISIÓN DE 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, teniendo dos proyectos en diferentes etapas de factibilidad, así como una serie de proyectos de exploración.

Una revisión 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 del riesgo financiero y los objetivos se incluye en las notas a los estados financieros.

RESULTADOS Y DIVIDENDOS

El resultado del ejercicio después de impuestos fue de US\$2,971, 000 (2008: US\$ 12, 523,000). No se pagaron dividendos durante el año ni tampoco se propusieron. Una ganancia de US\$2, 971,000 millones (2008: US\$12,523, 000.) la cual se ha de trasladar a las reservas.

DIRECTORES

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

Nombre	Acciones ordinarias sin valor nominal	
	31 de Diciembre del 2009	31 de Diciembre del 2008 (o el día de nombramiento)
Courtney Chamberlain	3, 472,692	3, 430,000
Douglas Jones	204,936	160,160
Kenneth Judge (nombrado el 21 de Diciembre 2009)	1, 389,062	-
Graeme Ross	5,000	-
Terence Streeter (renunció el 15 Julio 2009)	2, 912,220	3, 143,000

El 31 de diciembre del 2009 los directores mantuvieron las siguientes opciones sobre el esquema de incentivo de acciones de Minera IRL Limited:

	31 de Diciembre del 2009	31 de Diciembre del 2008
Courtney Chamberlain	3, 000,000 acciones	2, 250,000 acciones
Douglas Jones	250,000 acciones	150,000 acciones
Graeme Ross	125,000 acciones	75,000 acciones
Terence Streeter	100,000 acciones	150,000 acciones

Los detalles de estas opciones de acciones se pueden encontrar en la nota 17 de las cuentas contables.

El 4 de enero del 2010 Courtney Chamberlain compró unas 20.000 acciones de la compañía. No se han producido movimientos en los intereses de los directores en el capital social de la Compañía entre el 1 de enero de 2010 y 20 de abril de 2010.

El Sr. Jones y el Sr. Ross se retiraron por rotación y se les ofreció la reelección para la próxima Junta General de Accionistas. Los señores Judge y Valdez (designados el 01 de marzo del 2010), habiendo sido nombrados desde la última Junta General de Accionistas, se les ofreció un nuevo nombramiento de conformidad con los Artículos de Asociación.

SEGUROS DE DIRECTORES Y FUNCIONARIOS

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

DONACIONES

La compañía no hizo donaciones de caridad fuera de las áreas en las que espera establecer las minas. Sin embargo, una amplia labor se realiza para ayudar a las comunidades locales de la Cordillera de los Andes, donde la Compañía está explotando o la intención de establecer alguna mina y donde la relación con las comunidades locales es muy importante.

No hubo políticas de donaciones durante el año pasado o el año anterior.

ACCIONISTAS

Al 20 de abril de 2009, la Compañía ha sido notificada de las siguientes participaciones importantes, además de las de los directores:

	Cantidad de acciones	Porcentaje de capital social emitido
Fondos manejados por BlackRock Investment Management (UK) Limited	8,481,933	9.9
Midas Capital plc	7,600,000	8.9
Shairco for Trading, Industry and Contracting	4,705,000	5.5
Resource Capital Fund III LP	2,770,174	3.2

EL NEGOCIO PARA LA PROXIMA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Una resolución ordinaria se propondrá en la próxima Junta General de Accionistas para dar a los directores la autoridad para adjudicar las acciones ordinarias de la sociedad hasta un máximo del 20% de las acciones en cuestión en el momento de la Reunión General Anual. Con lo descrito se busca dar flexibilidad a la empresa para hacer nuevas emisiones de acciones.

Sujeto a la aprobación de esta resolución ordinaria se propondrá una resolución especial para renovar el

poder de los directores de no aplicar los derechos de suscripción preferentes especificados en los estatutos de la Compañía en relación con la asignación de los mismos 20% de acciones emitidas. Estas autoridades, si procede, serán validas a partir de la fecha de la aprobación de la resolución hasta la fecha de la próxima Junta General de Accionistas.

REVELACION DE INFORMACIÓN

Por lo que los directores son conscientes, no hay información necesaria por el Grupo de auditores en relación con la preparación de su informe, que no han tenido conocimiento de, y que los directores han tomado todas las medidas que se deberían haber tomado para descubrir cualquier información de auditoría pertinente y establecer que los auditores del Grupo han tenido conocimiento de esa información.

Mediante resolución del Directorio

Richard Michell
Secretario de la empresa

28 de Abril del 2010

REPORTE DE REMUNERACION DE LOS DIRECTORES

Este reporte, que ha sido preparado de conformidad con lo dispuesto en el Código revisado combinado, ha sido aprobado por el directorio para su sometimiento a los accionistas para su aprobación en la próxima Junta General de Accionistas.

Comision de remuneraciones

El Directorio es responsable de establecer la política de remuneración de la compañía en su conjunto. La Comisión de remuneraciones se reúne regularmente para revisar el nivel de remuneración de los directores y altos directivos de la compañía y hacer las recomendaciones apropiadas a la Junta. El comité está integrado por el Presidente Ejecutivo y dos directores no ejecutivos, Napoleón Valdez y Douglas Jones. Douglas Jones es también Presidente de la Comisión.

Política de Retribuciones

El objetivo de la política de remuneración es garantizar que la compañía sea capaz de atraer, motivar y retener a los ejecutivos de la calidad necesaria para garantizar el éxito de la gestión del Grupo. La remuneración de los directores y altos directivos se decide teniendo en cuenta su rendimiento y la experiencia, y el nivel de remuneración de las personas con las mismas responsabilidades en otras empresas de similar tamaño y tipo. Todos los directores y altos directivos tienen opciones sobre acciones y algunos tienen participaciones significativas. La política de remuneraciones de la compañía se basa en el principio de que las fortunas de los directores y la alta dirección estén alineadas con los de los accionistas. Los cambios en la remuneración de los directores y altos directivos son decididos por el comité. No hay planes de hacer cambios a este procedimiento.

Los componentes de la remuneración

El director ejecutivo es el único Presidente Ejecutivo, quien recibe un sueldo base. No hay ninguna cláusula del contrato de una pensión a pagar. Al Presidente Ejecutivo también se le concede opciones de acciones de vez en cuando la Comisión de remuneraciones lo considere oportuno.

La remuneración de los directores no ejecutivos consiste en honorarios por su trabajo en relación con el Directorio y el Comité General de Directores. Sus honorarios, que se revisan de vez en cuando, se determina teniendo en cuenta el nivel de tasas pagadas por las empresas de tamaño similar y las exigencias sobre su tiempo para el adecuado desempeño de sus funciones.

Remuneración de los Directores

El detalle de las remuneraciones de los directores para el año son las siguientes:

	Salario básico & tasa US\$'000	Bonos US\$'000	Otros Honorarios US\$'000	Total 2009 US\$'000	Total 2008 US\$'000
Courtney Chamberlain	258	6	16	280	301
Douglas Jones	25	-	-	25	25
Kenneth Judge	-	-	-	-	-
Graeme Ross	18	-	-	18	18
Terence Streeter	12	-	-	12	25
Total	313	6	16	335	369

Además, los directores se conceden opciones sobre acciones durante el año, cuyos detalles se muestran en el reporte de los Directores de este documento.

Esquema de opciones sobre acciones

La Compañía tiene un esquema de opciones sobre acciones que comprende dos planes de opciones sobre acciones, una en beneficio de los Directores ejecutivos y los empleados del Grupo, y el otro en beneficio de los Directores no ejecutivos, consultores o proveedores de servicios para el Grupo. El propósito de estos planes es ofrecer incentivos a aquellos que son más importantes para el éxito de la Compañía. Estas opciones no están sujetas a los criterios de rendimiento y la comisión considera que esto es apropiado debido a la incertidumbre y los riesgos asociados con una compañía minera en las primeras etapas de desarrollo.

Contrato de Servicio de los Directores

Hay contratos de servicios para todos los directores. Ninguno de estos contratos establecen un plazo de preaviso o de indemnización por la pérdida del cargo, salvo la del Sr. Chamberlain, quien tiene derecho al pago de un año de servicio en la terminación de su contrato, salvo en el caso de un cambio en el control de la empresa, en cuyo caso el plazo es de dos años. La Compañía no está obligada a dar al señor Chamberlain cualquier notificación de dicha cese.

Esquema de pensiones

La Empresa no hace contribuciones a las pensiones de sus directivos.

Douglas Jones
Presidente de la Comisión de Retribuciones
En nombre de la Junta

28 de abril del 2009

DECLARACION DE LAS RESPONSABILIDADES DE LOS DIRECTORES

Los directores son responsables de preparar el informe anual y los estados financieros de conformidad con la legislación y reglamentos aplicables. El Derecho de sociedades de Jersey exige a los directores preparar los estados financieros de cada ejercicio. Según esa ley los directores, tal como exige el Reglamento de AIM de la Bolsa de Valores de Londres, preparar los de estados financieros del grupo de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y también se ha elegido preparar los estados financieros de la compañía de conformidad con dichas normas.

Los estados financieros están obligados a dar una imagen fiel del estado de los asuntos de la compañía y del Grupo y de la ganancia o pérdida de la compañía y del Grupo para ese período. En la preparación de estos estados financieros los directores están obligados a:

- Seleccionar políticas de contabilidad adecuadas y luego aplicarla de forma coherente;
- emitir juicios y estimaciones que sean razonables y prudentes, y
- preparar los estados financieros sobre la base de la continuidad a menos que sea inadecuado para presumir que la compañía continuará en los negocios.

Los directores son responsables de mantener registros contables adecuados que revelan con exactitud razonable y en cualquier momento la situación financiera de la compañía y del Grupo y les permita asegurar que los estados financieros cumplan con las Empresas (Jersey) de 1991. También son responsables de salvaguardar los activos del Grupo y por lo tanto para tomar las medidas necesarias para la prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.

Los directores son responsables del mantenimiento y la integridad de la información corporativa y financiera incluida en la página web de la Compañía. La legislación en Jersey y el Reino Unido para la preparación y difusión de los estados financieros y otra información incluida en los informes anuales pueden diferir de las leyes en otras jurisdicciones.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES PARA LOS MIEMBROS DE MINERA IRL LIMITADA

Hemos auditado los estados financieros ("los estados financieros") del grupo y de la compañía matriz de Minera IRL Limited para el año terminado al 31 de diciembre del 2009, que comprenden los estados consolidados de ingresos de la empresa, balances, estados de flujo de efectivo y estados de cambios en equidad, y las notas conexas. Estos estados financieros han sido preparados bajo las políticas de contabilidad establecidas en el mismo.

Este informe se realiza únicamente para los miembros de la empresa, como órgano, de conformidad con el artículo 16 del estatuto de sociedades (Jersey) de 1991. Nuestro trabajo de auditoría se ha realizado para exponer a los miembros de la compañía aquellos asuntos que están obligados a mencionarse en el informe de los auditores y para ningún otro propósito. En la máxima extensión permitida por la ley, no aceptamos o asumimos la responsabilidad a nadie más que de la empresa y los miembros de la compañía como un cuerpo, para nuestro trabajo de auditoría, para este informe, o de las opiniones que hemos vertido.

Responsabilidades de los directores y auditores

La responsabilidad de los directores es la preparación del informe anual y de los estados financieros del grupo de acuerdo con la ley aplicable y las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") adoptadas por la Unión Europea que figuran en el pliego de responsabilidades de los administradores.

Nuestra responsabilidad consiste en auditar los estados financieros de conformidad con las exigencias legales y reglamentarias y las Normas Internacionales de Auditoría (Reino Unido e Irlanda).

Presentamos a usted nuestra opinión acerca de si los estados financieros dan una imagen fiel y han sido debidamente preparados de acuerdo con las Empresas (Jersey) de 1991.

Además informamos a usted si, en nuestra opinión, la empresa no ha mantenido registros contables adecuados, o si no hemos recibido toda la información y las explicaciones que necesitamos para nuestra auditoría.

Leemos otra información contenida en el informe anual y consideramos si es coherente con los estados financieros auditados. El resto de información comprende únicamente la declaración del presidente, informe de los administradores y el informe de gestión la remuneración. Consideramos las implicaciones para nuestro informe, si nos damos cuenta de cualquier error o incoherencias materiales aparentes con los estados financieros. Nuestras responsabilidades no se extienden a cualquier otra información.

Base de la opinión de auditoría

Hemos realizado la auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (Reino Unido e Irlanda) expedido por el Comité de Prácticas de Auditoría. Una auditoría comprende el examen, con base en pruebas, de las pruebas correspondientes a los montos y revelaciones en los estados financieros. También incluye una evaluación de las estimaciones significativas y las opiniones dictadas por los directores en la preparación de los estados financieros, y de si las políticas contables son apropiadas para el grupo y las circunstancias de la empresa, coherentes y divulgadas debidamente.

Se planificó y realizó la auditoría a fin de obtener toda la información y las explicaciones que se consideren necesarias a fin de proporcionar elementos de prueba suficientes para dar garantías suficientes de que los estados financieros están exentos de errores materiales, ya sea causado por el fraude u otra irregularidad o error. Para formarnos una opinión que también evaluó la adecuación general de la presentación de la información en los estados financieros.

Opinión

En nuestra opinión los estados financieros:

- Dan una opinión verdadera y justa, de conformidad con las NIIF adoptadas por la Unión Europea, por lo estipulado por el grupo y de los asuntos de la compañía al 31 de diciembre del 2009 y de los beneficios del grupo y la pérdida de la compañía para el año terminado en esa fecha;
- Se han preparado adecuadamente de conformidad con las Empresas (Jersey) de 1991.

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

28 de abril del 2009

ESTADO DE INGRESOS GLOBALES CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de Diciembre 2009

	Notas	2009 US\$000	2008 US\$000
Ingresos		31,856	43,568
Costo de Ventas		(18,804)	(17,344)
Utilidad Bruta		13,052	26,224
Gastos de Administracion		(6,637)	(8,447)
Costos de exploración eliminados		(1,739)	(2,185)
El exceso del valor razonable de los activos adquiridos durante el periodo	2	1,134	
Ganancia/ (perdida) operative		5,810	15,592
Ingreso financieros	7	36	151
Gastos financieros	7	(402)	(657)
Ganancia / (perdida) antes de impuestos	4	5,444	15,086
Impuesto a la renta	8	(2,473)	(2,563)
Ganancia/ (perdida) del año		2,971	12,523
Ganancia / (perdida) por acción común (centavos US)			
- Basica	9	4.3	20.2
- Diluida	9	4.3	18.0

No hay otros elementos del ingreso global

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO al 31 de Diciembre de 2009

	Notas	2009 US\$000	2008 US\$000
Activo			
Inmueble, planta y equipo	10	25,390	26,249
Activos intangibles	11	34,197	10,504
Disponible para la venta inversión		1,567	-
Activo por impuestos diferidos	13	426	-
Otras cuentas por cobrar	15	2,808	-
Total activos no Corrientes		64,388	36,753
Inventario	14	1,526	773
Otras cuentas por cobrar y pago anticipados	15	1,714	8,170
Efectivos y equivalentes de efectivo	16	14,218	8,992
		17,458	17,935
Activos no corrientes sujetos para la venta		600	-
Total activo corriente		18,058	17,935
Total activos		82,446	54,688
Patrimonio			
Capital social	17	65,784	41,459
Reserva de moneda extranjera		129	129
Reserva para opción de compra de acciones	17	1,363	1,173
Cuenta de pérdidas y ganancia		(3,400)	(6,371)
Total patrimonio		63,876	36,390
Pasivos			
Provisiones	18	1,463	1,235
Otros pasivos de largo plazo	18	1,843	3,081
Total pasivo no corriente		3,306	4,316
Prestamos que devengan intereses	18	3,511	6,000
Impuesto		951	2,385
Transacciones y otras deudas	18	10,802	5,597
Total pasivo corriente		15,264	13,982
Total pasivos		18,570	18,298
Total patrimonio y pasivo		82,446	54,688

Estados Financieros fueron aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio y fueron firmados en su nombre el de Abril de 2010

Courtney Chamberlain
Presidente Ejecutivo

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO para el año terminado el 31 Diciembre 2009

	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
Total de ingresos globales del año		-	-	-	12,523	12,523
Nuevo capital social suscrito	17	36	-	-	-	36
Reserva para los costos de opción de compra de acciones.		-	-	630	-	630
Saldo al 31 Diciembre de 2008		41,459	129	1,173	(6,371)	36,390
Cantidades reexpresadas						

	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 2009		41,459	129	1,173	(6,371)	36,390
Total de ingresos globales del año		-	-	-	2,971	2,971
Nuevo capital social suscrito	17	25,166	-	-	-	25,166
Costo de aumentar el capital social		(841)	-	-	-	(841)
Reserva para los costos de opción de compra de acciones		-	-	190	-	190
Saldo al 31 de Diciembre de 2009		65,784	129	1,363	(3,400)	63,876

CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO para el año terminado el 31 de Diciembre de 2009

	Nota	2009 US\$000	2008 US\$000
Flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación			
Ganancia / (Perdidas) de operación		5,810	15,592
Depreciación	10	5,509	5,394
Deterioro de los activos para exploración	11	-	51
Provisión para los costos de opción de compra	17	190	630
Provisión para costos de cierre de mina		228	233
Perdida por retiro de activos		28	64
El exceso del valor razonable de los activos adquiridos durante el periodo		(1,134)	-
Perdida de divisas relacionadas a ítems no operativos		250	-
Aumento en inventario		(753)	(745)
Disminución/(aumento) en otras cuentas por cobrar y pagos anticipados		5,097	(4,620)
Aumento de deudores comerciales y otras cuentas por pagar		709	1,289
Impuesto corporativo pagado		(4,473)	(887)
Efectivo utilizado en operaciones		11,461	17,001
Interés recibido		36	151
Interés pagado		(140)	(337)
Flujo de efectivo neto de las actividades de operación		11,357	16,815
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de filiales, efectivo neto recibido	2	(1,843)	
Adquisición de inmuebles, planta y equipo	10	(3,581)	(11,588)
Adquisición de activos intangibles (gastos de exploración)		(12,416)	(4,512)
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión		(17,840)	(16,100)
Flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento			
Ingresos por la emisión de capital en acciones comunes		(15,300)	36
Costo de aumentar capital social		(841)	-
Recepción de préstamos		(2,500)	3,000
Flujo de efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		11,959	3,036
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		5,476	3,751
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	16	8,992	5,241
Movimientos de Tipo de cambio		(250)	
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	16	14,218	8,992

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de Diciembre de 2009

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 2009 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 28 de Abril del 2010.

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.

Las siguientes normas han sido aplicadas por el grupo desde el 1 de enero del 2009:

- NIC 1 Presentación de estados financieros - Revisión. Las enmiendas a la norma son los cambios a los títulos de algunos de los estados financieros y cambios en la presentación a los componentes de los estados financieros.
- NIC 23 Costes por intereses - Revisión. Esta revisión elimina la opción de los costes por intereses de gastos a la cuenta de resultados en determinadas circunstancias.
- NIIF 2 Pagos basados en acciones - Revisión. La modificación redefine las condiciones de adquisición y se aclara el tratamiento contable respecto de las cancelaciones y las condiciones de no consolidación del derecho.
- NIIF 8 Segmentos de explotación. Para ello se requiere la cantidad reportada para cada segmento operativo para ser medido por la gerencia para efectos de la asignación de recursos al segmento y evaluar su rendimiento.
- IFRIC 12, 13, 14, 15 y 16.

La adopción de estas normas e interpretaciones no tuvo un impacto significativo sobre el contenido de estos estados financieros que no sean en relación con la NIC 1 Presentación de estados financieros y las NIIF 8 Segmentos de explotación, que han dado lugar a la presentación y divulgación de enmiendas.

NIIF publicados que todavía están sin efecto;

No existen normas e interpretaciones que han sido emitidos pero aún no son efectivas, y que están disponibles para su aplicación anticipada, se han aplicado por el grupo en estos estados financieros. Aplicación de la mayoría de estas normas e interpretaciones no se espera que tengan un efecto significativo sobre los estados financieros en el futuro.

Las normas que se espera tengan un efecto significativo sobre los estados financieros en el futuro son:
 NIC 27 (Enmienda) consolidados y los estados financieros individuales
 NIIF 3 (revisada) Combinaciones de negocios

De conformidad con las disposiciones transitorias, estas normas se aplican de forma prospectiva y los cambios en la política contable resultante de su aplicación no tendrá ningún impacto en los saldos iniciales en los estados financieros futuros.

NIC 27 (Enmienda) - La modificación introducida orientada sobre la contabilización de los cambios en los intereses no ejercen el control (en la actualidad los intereses minoritarios) donde no hay efecto sobre el control. La modificación NIC 27 establece que tales operaciones deben contabilizarse como transacciones de capital, y que cualquier diferencia entre el importe que los intereses no ejercen el control se ajustará por y la contraprestación pagada o recibida se reconocerá directamente en el patrimonio neto.

NIIF 3 (revisada) - Se han producido algunos cambios significativos con las NIIF 3, que tendrá un impacto sobre la forma en que las combinaciones de negocios se explican por el grupo. Estos cambios se contabilizarán de forma prospectiva y sólo afectará las adquisiciones realizadas en los ejercicios futuros. Los principales cambios producidos por esta revisión son:

La inclusión de una opción de política contable para contabilizar los intereses no ejercen el control (en la actualidad los intereses minoritarios);
 Las modificaciones al cálculo del fondo de comercio;
 Contabilización de las adquisiciones por etapas;
 Requisito de forma inmediata los costes de gastos de adquisición;
 Contabilidad de carácter contingente, y
 Reconocimiento y valoración de ciertos activos y pasivos

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 Julio de 2009 (nota 17).

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.

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 las empresas controladas por la Compañía (sus filiales) efectuados hasta el 31 de diciembre de cada año.

El método de compra contable se utiliza para dar cuenta de la adquisición de las filiales del Grupo. El costo de una adquisición es medida como el valor razonable de los activos entregados, los instrumentos de patrimonio emitidos y pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, además de los costes directamente atribuibles a la adquisición.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier exceso sobre el valor razonable de los activos adquiridos, sobre el coste de adquisición se reconoce directamente en el estado del resultado global.

Los resultados de las filiales adquiridas o cedidas durante el ejercicio se incluyen en el estado consolidado del resultado global de la fecha efectiva de adquisición, o hasta la fecha efectiva de eliminación, según corresponda.

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

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

(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 significativos para los estados financieros son:

- 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 ;
- Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en una combinación de política de la empresa de contabilidad de a.

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 por ventas se reconocen en el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, en la medida en que es probable que los beneficios económicos que fluyen hacia el Grupo y los ingresos ordinarios puedan medirse con fiabilidad. La venta de oro se reconoce cuando los riesgos y ventajas significativos de la propiedad son transferidos 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) Transacciones y Cuentas por Cobrar

Las transacciones y cuentas por cobrar no devengan intereses y se contabilizan a su valor original facturado menos una disposición adecuada de los importes incobrables.

(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).

(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.
- Edificaciones 25 años
- La tierra no se deprecia

Los activos mineros se amortizan de forma lineal a lo largo de la vida esperada de la mina, que es actualmente de 64 meses. La cantidad de mineral restante y la vida futura esperada de la mina se revisan cada año. Durante el año, la compañía anunció un plan revisado de mina que extendía la vida de la mina por un año. El impacto de este cambio en las estimaciones contables ha sido la disminución de la amortización calculada para estos activos es de US\$ 1, 172,000 dólares.

(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

(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.

(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. Los directores no han puesto un valor al mineral en las pilas de lixiviación, ya que estiman que las cifras involucradas no son materiales.

(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

Los segmentos de operación se registran de forma coherente con la información interna proporcionada por el jefe de operaciones, el cual es el que toma las decisiones. El jefe de operaciones de tomar decisiones, responsable de asignar recursos y evaluar los resultados de los 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 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.

(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) Disponibilidad para la venta de activos financieros

Los activos financieros disponibles para la venta financiera incluyen las inversiones de capital. Con posterioridad al reconocimiento inicial de estos activos se valoran a su valor razonable. Los movimientos en el valor razonable son llevadas directamente al patrimonio, con la excepción de las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de resultados. Los valores razonables se basan en precios cotizados en un mercado activo si ese mercado está disponible. Si un mercado activo no está disponible, el Grupo establece el valor razonable de instrumentos financieros mediante el uso de una técnica de valoración, por lo general favorables análisis de flujo de caja. Cuando una inversión se elimina, las ganancias y las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se reconocen en el resultado. Los dividendos se registran como ingresos del ejercicio cuando el derecho a recibir los pagos se establece.

(r) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Activos no corrientes mantenidos para la venta se miden al menor entre el valor contable y el valor razonable menos los costes de venta.

NOTA 2 ADQUISICION DE UNA FILIAL

El 21 de diciembre del 2009, el grupo adquirió el 100% del capital social de Hidefield Gold PLC, que posteriormente se convirtió en Hidefield Gold Limitada. La contraprestación de la adquisición era predominantemente mediante la emisión de 9, 767,291 acciones. El valor razonable de dichas acciones en relación con el precio de mercado fue US\$9,866,000 dólares. Además de las acciones una nota de préstamo convertible se le facilitó a Hidefield Gold por US\$1, 213,000 con los costos adicionales de US\$1,037,000 también siendo capitalizados. El valor razonable de la contraprestación por lo tanto es 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 equipo	1,097
Activos Intangibles	8,977
Disponible para la venta de activos financieros	1,567
Otras cuentas por cobrar	1,449
Activos no Corrientes mantenidos para la venta	600
Prestamos	(11)
Transacciones y otras deudas	(696)
Otras deudas	(140)
Total activos netos	13,250
Monto total de la contraprestación pagada	12,116
El exceso del valor razonable de los activos adquiridos durante el periodo	1,134
Total de contraprestaciones	12,116
Valor razonable de las acciones emitidas	9,866
Efectivo	2,250
Menos dinero en efectivo de la subsidiaria de Hidefield Gold Limited	407
El flujo de caja neto de la adquisición de efectivo adquirido	(1,843)

Los activos no corrientes mantenidos para la venta representan las operaciones en Brasil de la adquisición del grupo, en donde se ha firmado un acuerdo de venta. Esto se realiza en el valor razonable menos los costos de venta.

Desde que la fecha de la adquisición era tan cerca del final del período contable, el impacto de los resultados posteriores a la adquisición en el grupo no es material. Si la combinación de negocios se produjo al comienzo del período contable, la ganancia para el año habría disminuido en US\$1, 281,000.

NOTA 3 INFORMACION POR SEGMENTOS**Segmento de negocios**

El Grupo ha adoptado la NIIF 8 Segmentos de operación, con efecto a partir del 1 de enero del 2009. La NIIF 8 requiere segmentos de operación que se incluirá en la base de informes internos sobre el funcionamiento de las unidades de gestión del Grupo a la toma de decisiones de operación, en este caso el Presidente Ejecutivo y el Directorio. El Grupo identifica estas unidades de acuerdo con el país de operaciones y también la función. Las funciones de gestión se dividen en las operaciones mineras, las actividades de exploración relacionadas con las propiedades individuales que el Grupo tiene y los derechos para explorar, las actividades relacionadas con la adquisición de propiedades y la administración del Grupo.

La evaluación de las actividades de exploración depende principalmente en datos no financieros. El siguiente

cuadro se muestra los ingresos y gastos del Grupo de acuerdo a estos segmentos de información:

2009	Peru US\$000	Argentina US\$000	Chile US\$000	Other US\$000	Total US\$000
Ingresos de mina	31,856	-	-	-	31,856
Costo de venta de la mina	(13,630)	-	-	-	(13,630)
Utilidad bruta de la mina	18,226	-	-	-	18,226
Exploración y adquisición de propiedades	(14,009)	-	(707)	-	(14,716)
Gastos de capital	(3,581)	-	-	-	(3,581)
Adquisición de propiedades	(1,646)	-	-	(93)	(1,739)
Administración	(4,878)	(34)	-	(1,725)	(6,637)
Ingreso neto/(gasto)	(5,888)	(34)	(707)	(1,818)	(8,847)
Reconciliación					
Ingresos segmentados	31,856	-	-	-	31,856
Ingresos del grupo	31,856	-	-	-	31,856
Resultados del Segmento					
Ingresos neto segmentado (gasto)	(5,888)	(34)	(707)	(1,818)	(8,447)
Costos diferidos de exploración	14,009	-	707	-	14,716
Depreciación	(5,174)	-	-	-	(5,174)
Gastos de capital	3,581	-	-	-	3,581
Exceso del Valor razonable de los activos adquiridos	-	-	-	1,134	1,134
Utilidad operativo del Grupo/(perdida)	6,528	(34)	-	(684)	5,810
Ingreso neto financiero /(gasto)	(292)	-	-	(74)	(366)
Utilidad del grupo antes de impuestos	6,236	(34)	-	(758)	5,444
Activos del Grupo					
(no se asignan para los reportes internos)					
Activos no corrientes	50,670	11,444	707	1,567	64,388
Inventario	1,526	-	-	-	1,526
Otras ctas por cobrar y pagos anticipados	1,633	81	-	-	1,714
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,754	211	-	11,253	14,218
Activos no Ctes mantenidos para la venta	-	-	-	600	600
Activos total del Grupo	56,583	11,736	707	13,420	82,446

2008	Peru US\$000	Argentina US\$000	Chile US\$000	Other US\$000	Total US\$000
Ingresos de mina	43,568	-	-	-	43,568
Costo de venta de la mina	(12,071)	-	-	-	(12,071)
Utilidad bruta de la mina	31,497	-	-	-	31,497
Exploración y adquisicion de propiedades	(4,512)	-	-	-	(4,512)
Gastos de capital	(12,090)	-	-	-	(12,090)
Adquisicion de propiedades	(2,035)	-	-	(99)	(2,134)
Administracion	(6,361)	(73)	-	(2,013)	(8,447)
Ingreso neto/(gasto)	6,499	(73)	-	(2,112)	4,314
Reconciliacion					
Ingresos segmentados	43,568	-	-	-	43,568
Ingresos del grupo	43,568	-	-	-	43,568
Resultados del Segmento					
Ingresos neto segmentado (gasto)	6,499	(73)	-	(2,112)	4,314
Depreciacion	(5,273)	-	-	-	(5,273)
Gastos de capital	12,090	-	-	-	12,090
Deterioro de los costos diferidos de	(51)	-	-	-	(51)
Utilidad operativa del Grupo/(perdida)	17,777	(73)	-	(2,112)	15,592
Ingreso neto financiero /(gasto)	(301)	9	-	(214)	(506)
Utilidad del grupo antes de impuestos	17,476	(64)	-	(2,326)	15,086
Activos del Grupo (no se asignan para los reportes internos)					
Activos no corrientes	37,035	4	-	-	37,039
Inventario	773	-	-	-	773
Otras ctas por cobrar y pagos anticipados	7,858	-	-	26	7,884
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,862	16	-	6,114	8,992
Activos total del Grupo	48,528	20	-	6,140	54,688

El Grupo tiene solo un cliente

NOTA 4 UTILIDADES ANTES DE IMPUESTOS

	2009 US\$000	2008 US\$000
La utilidad es declarada antes de la carga/(acreditación)		
Remuneracion de los auditores:		
Auditoria de los Estados financieros del Grupo.	72	80
Tasas que deberán abonar al auditor de la Compañía y sus asociados en cuanto a:		

La auditoría de las cuentas de los socios de la Sociedad de conformidad con la legislación	79	37
Servicio corporativo financiero	45	-
Pago basico de acciones	190	630
Perdidas por concepto de tipo de cambio/(ganancias)	694	(36)

NOTA 5 CANTIDAD DE PERSONAL Y COSTOS

El promedio de personas empleadas por el Grupo (incluidos directores) durante el año, analizados por categorías ha sido el siguiente:

	Cantidad de empleados en el 2009	Cantidad de empleados en el 2008
Corporativo financieros y Administracion	46	33
Tecnico	24	21
Construccion y produccion	151	142
	221	196

Los costos de la nómina total de estas personas fueron las siguientes:

	2009 US\$000	2008 US\$000
Sueldos y salarios	5,489	3,551
Seguro social	881	591
Pago basico de acciones	190	630
	6,560	4,772

NOTA 6 REMUNERACIONES DEL PERSONAL CLAVE DE GERENCIA

	Basic Annual Salary US\$000	Bonus US\$000	Other Benefits US\$000	Share Based Payments US\$000	2009 Total Remuneration US\$000
2009					
Directores:					
No- ejecutivos	55	-	-	16	71
Ejecutivos	258	6	16	71	351
No -Directores	781	78	228	57	1,144
TOTAL	1,094	84	244	144	1,566

	Sueldo basico anual US\$000	Bonos US\$000	Otros Benefici os US\$000	Pago basico de acciones US\$000	2008 Remuneracion US\$000	Total US\$000
2008						
Directores:						
No-ejecutivos	74	-	-	68		142
Ejecutivos	238	50	13	298		599
No-Directores	836	50	221	191		1,298
TOTAL	1,148	100	234	557		2,039

NOTA 7 INGRESOS FINANCIEROS / (GASTO)

	2009 US\$000	2008 US\$000
Ingreso por interes	36	151
Ingreso por gastos	(140)	(337)
La inversión de descuento sobre los pasivos contractuales	(262)	(320)
Ingreso financiero neto (gasto)	(366)	(506)

NOTA 8 GASTOS TRIBUTARIOS POR INGRESOS

	2009 US\$000	2008 US\$000
Tributo actual		
Extranjero	2,899	2,563
Impuesto diferido del periodo	(426)	-
Impuestos atribuible a la sociedad y sus filiales	2,473	2,563

La carga fiscal para el año es inferior a la carga de utilidades antes de impuestos en el estándar normal del impuesto de sociedades-30% (2008: 30%). Las diferencias se explican a continuación:

	2009 US\$000	2008 US\$000
Reconciliacion tributaria		
Utilidad antes de impuestos	5,444	15,086
Impuesto de 30% (2008: 30%)	1,633	4,526
Efectos (30%) de:		
Gastos que no sean deducibles para efectos fiscales	963	578

El exceso del valor razonable de los bienes adquiridos durante el periodo	(340)	-
Diferencia en contribuciones tributarias	(2)	(3)
Perdidas fiscales utilizadas	-	(2,696)
Perdidas tributarias acumuladas en adelante	155	158
	260	-
Ajuste fiscal cargado con respecto a años anteriores	230	-
Retención tributaria	(426)	-
Origen de las diferencias temporales		
Impuesto a las utilidades	2,473	2,563

NOTA 9 GANANCIAS POR ACCION

El cálculo de las ganancias básicas por acción se basa en las utilidades atribuidas a los accionistas ordinarios de US\$ 2,971,000 (2008: US\$ \$ 12,523,000) y el número ponderado de la cuota ordinarias en circulación durante el año finalizado el 31 de diciembre 2009 es de 68,998,000 (2008: 61,869,000).

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

	2009	2009	2009	2008	2008	2008
	Utilidad US\$'000	Cantidad de acciones '000	Ganancia por acción US cents	Perdida US\$'000	Cantidad de acciones '000	Ganancia por acción US cents
Ganancia basica	2,971	68,998	4.3	12,523	61,869	20.2
Efecto diluido- opciones	-	600		452	10,197	
Ganancias diluidas	2,971	69,598	4.3	12,975	72,066	18.0

NOTA 10 INMUEBLE, PLANTA Y EQUIPO

	Activos de mina US\$000	Tierra & edificacio nes US\$000	Vehiculo motorizado s US\$000	Computa d oras & otros equipos US\$000	Total US\$000
Costo					
Saldo al 1 de Enero del 2008	19,228	-	151	309	19,688
Adicion	11,008	-	362	720	12,090
Retiros	-	-	(78)	(7)	(85)
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	30,236	-	435	1,022	31,693
Saldo al 1 de Enero del 2009	30,236	-	435	1,022	31,693
Adiciones y ajustes	3,078	-	12	491	3,581
Retiros	-	-	(41)	-	(41)
Adquiridas a través de combinaciones de negocio	-	1,000	16	81	1,097
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	33,314	1,000	422	1,594	36,330
Depreciación y pérdidas por deterioro.					
Saldo al 1 de Enero del 2008	-	-	26	45	71
Cargas de depreciación para el año	5,273	-	47	74	5,394
Retiros	-	-	(19)	(2)	(21)
Al 31 de Diciembre del 2008	5,273	-	54	117	5,444
Saldo al 1 de Enero del 2009	5,273	-	54	117	5,444
Cargas de depreciación para el año	5,174	-	83	252	5,509
Retiros	-	-	(13)	-	(13)
Al 31 de Diciembre del 2009	10,447	-	124	369	10,940
Importe en libros					
Al 1 de Enero del 2008	19,228	-	125	264	19,617
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	24,963	-	381	905	26,249
Al 1 de Enero del 2009	24,963	-	381	905	26,249
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	22,867	1,000	298	1,225	25,390

NOTA 11 ACTIVOS INTANGIBLES

	Costos de exploración diferidos US\$000
Importe en libros al 1 de Enero 2008	6,043
Adiciones	4,512
Deterioros	(51)
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	10,504
Importe en libros al 1 de Enero del 2009	10,504
Adiciones	14,716
Adquiridas a través de combinaciones de negocio	8,977
Deterioros	-
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	34,197

Durante el 2008, el Grupo pasó a pérdidas y gastos relativos a una serie de concesiones mineras. El deterioro se debe a los resultados desfavorables de las actividades de exploración en las concesiones individuales. Estas cantidades se han cargado en la cuenta de resultados dentro de los costos de exploración a pérdidas y ganancias en ese año.

El valor contable de los costos de exploración restante aplazado para los demás proyectos han sido evaluados por deterioro y los resultados de estas evaluaciones han sido lo suficientemente alentadores para justificar el mantenimiento de los activos de exploración diferidos en el balance.

NOTA 12 IMPUESTOS DIFERIDOS

Activos por impuestos diferidos reconocidos

	2009	2008
	US\$000	US\$000
Origen de las diferencias temporales	426	-

Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El Grupo ha estimado que las pérdidas fiscales serán aproximadamente US\$10.7 millones (2008: US\$3.4 millones) disponibles para llevar adelante para compensar con las utilidades futuras. Al cierre del ejercicio el activo por impuestos diferidos es de US\$3.5 millones (2008: US\$ 1.1 millones) no ha sido reconocido porque no hay pruebas suficientes de las fechas de las futuras ganancias fiscales contra las que se pueden recuperar.

NOTA 13 Disponibles para la inversión venta

A través de la adquisición de Hidefileds Gold PLC el Grupo ha adquirido determinados valores cotizados. Estos

valores han sido valuados al precio de mercado cotizado en la bolsa de Toronto donde se enumeran el 31 de diciembre de 2009.

NOTA 14 Inventario

	2009 US\$000	2008 US\$000
Oro en solución	1,076	409
Materiales de mina	450	364
	1,526	773

NOTA 15 OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y PAGOS ANTICIPADOS

	2009 US\$000	2008 US\$000
Activos no corrientes		
Otras cuentas por cobrar	2,808	-
Activos corrientes		
Otras cuentas por cobrar	1,531	8,125
Pagos anticipados	183	45
	1,714	8,170

Incluido en otras cuentas por cobrar esta la suma de US\$ 3, 898,000 (2008: US\$ 7, 313,000), relativa al impuesto sobre las ventas por la adquisición de bienes y servicios. Este balance se espera que esté totalmente recuperado en su momento contra los ingresos obtenidos de la explotación de los respectivos proyectos. Incluido dentro de esta un total de US\$2,808 millones en relación con las compras de Ollachea y el proyectos Don Nicolás, que no se recuperará en el siguiente período y por ello ha sido incluido entre los activos no corrientes.

NOTA 16 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2009 US\$000	2008 US\$000
Saldo en bancos	11,718	3,992
Deposito a plazos	2,500	5,000
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de caja.	14,218	8,992

NOTA 17 CAPITAL Y RESERVAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 31 de diciembre del 2008 la empresa tenía un capital social autorizado de acciones sin valor nominal ilimitado

	Acciones ordinarias
Emision de capital social	
Acciones emitidas el 1 de Enero del 2008	61,827,036
Acciones emitidas el 2 de Abril del 2009 por un importe total de US\$35,946	56,386
Acciones emitidas el 1 de Enero del 2009	61,883,422
Acciones emitidas el 6 de Julio del 2009 por un importe total de US\$15,070,241	13,615,556
Acciones emitidas el 20 de Julio del 2009 por un importe total de US\$229,640	308,904
Acciones emitidas el 21 de Diciembre del 2009 por un importe total de US\$9,866,185	9,767,291
Total	85,575,173

Emisión potencial de acciones ordinarias

La Compañía tiene un plan de opciones sobre acciones en beneficio de los directores, empleados y consultores del Grupo. El propósito del programa es proporcionar incentivos a las personas cuyos esfuerzos y habilidades son más importantes para el éxito del Grupo, y garantizar que los intereses de la gestión del Grupo están plenamente alineados con los intereses de los accionistas. Los términos del régimen de permitir el ejercicio, sin las condiciones de ejecución, de la mitad de las opciones después de un año desde la fecha de concesión y medio después de dos años. Las opciones caducan en el quinto aniversario de la fecha de otorgamiento.

	2009		2008	
	Cantidad de Opciones de acciones	Promedio ponderado del precio £)	Cantidad de Opciones de acciones	Promedio ponderado del precio £)
Pendientes al inicio del año	4,155,000	0.4900	3,390,000	0.4500
Otorgadas durante el año	2,300,000	0.9125	865,000	0.6200
Ejercidas durante el año	-	-	-	-
Caducan durante el año	(50,000)	0.6200	(100,000)	0.4500
Pendientes al final del año	6,405,000	0.6377	4,155,000	0.4900
Ejercitable al final del año	3,697,500	0.4687	1,645,000	0.4500

El promedio de vida contractual restante de las opciones en circulación al 31 de diciembre de 2009 fue 3,3 años (2008: 2,4 años)

A efectos de calcular el valor razonable de las opciones concedidas en virtud del régimen de opciones sobre acciones a los directores han utilizado el modelo Negro-Scholes y la siguiente información:

Fecha de otorgamiento	2008	2009
Precio de la acción a la fecha del otorgamiento.	GBP0.62	GBP0.73
Ejercicio de precio	GBP0.62	GBP0.9125
Volatilidad esperada	60%	60%
Expectativas de la vida de la opción	3.5 years	3.5 years
Libre riesgo de la tasa de rendimiento	5%	0.5%
Dividendos esperados	0%	0%
Tasa esperada donde el tenedor las dejara sin ejercer	10%	10%
Valor razonable	GBP0.29	GBP0.00

Other share options

17 Agosto del 2006	17 Agosto del 2006	30 Junio del 2010	US\$1.05	1,904,800	1,904,800	1,904,800
6 Octubre del 2006	6 Octubre del 2006	30 Junio del 2010	US\$1.05	952,400	952,400	952,400
19 Febrero del 2008	19 Febrero del 2008	30 Junio del 2010	US\$1.0148	2,956,248	2,956,248	2,956,248
					5,813,440	5,813,440

Las otras opciones de acciones han sido concedidas a terceros para los servicios y no han sido valorados según el modelo Negro-Scholes ya que las cantidades no son significativas.

Dividendos

Los directores no recomiendan el pago de dividendos

Reservas

La compañía cuenta con reservas para el costo de emisión de opciones sobre acciones y de las ganancias y pérdidas resultantes de la conversión de subsidiarias en el extranjero.

Mantenimiento del capital

Los directores gerencian los recursos de capital de la Compañía para asegurar que hayan fondos suficientes para continuar en el negocio. El capital social generalmente se levanta con el propósito de la evolución de la financiación de capital y préstamos para el fin de financiar necesidades de capital de trabajo.

	Al 31 de Diciembre del 2009 US\$000	Al 31 de Diciembre del 2008 US\$000
Total de deuda con intereses	3,511	6,000
Total patrimonio	62,742	36,390
Deuda por ratio de patrimonio	5.5%	16.5%

NOTA 18 PASIVOS**Los préstamos que devengan intereses**

	Al 31 de Diciembre del 2009 US\$000	Al 31 de Diciembre del 2008 US\$000
Préstamos bancarios	3,500	6,000
Otros préstamos	11	-
	3,511	6,000

Los préstamos bancarios devengan intereses en el 2,5% en el London Interbank Offered Rate (LIBOR), están asegurados contra los activos del Grupo y son pagaderos el 30 de junio de 2010. Estas instalaciones están en proceso de renegociación.

Provisiones

El Grupo ha realizado una provisión de 1, 463,000 con respecto al valor actual del costo de restaurar Corihuarmi a su condición original. Esta disposición es una estimación del costo de revertir las alteraciones al medio ambiente que se había hecho hasta el 31 de diciembre del 2009. El tiempo y el costo de esta rehabilitación son inciertos y dependerá de la duración de la vida de la mina y la cantidad de mineral que se extrae de la mina.

	Provisiones Medioambientales US\$000
Saldo al 1 de Enero del 2008	500
Adiciones	735
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	1,235
Saldo al 1 de Enero del 2009	1,235
Provisiones adicionales	228
Saldo al 31 de Diciembre del	1,463

2009

Otros pasivos a largo plazo

El Grupo ha llegado a un acuerdo con Río Tinto en la que nos concede el derecho de explorar y desarrollar la propiedad de Ollachea en el Perú. Según este acuerdo, el Grupo tiene la obligación de pagar un total de US\$6 millones de los cuales US\$2.5 millones se han pagado al 31 de diciembre del 2009. Del saldo restante de US\$ 3.5 millones (2008:US\$ 4.5 millones), US\$ 1.5 millones (2008: US\$ 1.0 millones) se ha incluido en el pasivo corriente y un saldo de US\$1, 843,000, que ha sido calculado de acuerdo a las NIIF 39 , se ha incluido en el pasivo a largo plazo.

Un pago adicional de US\$ 3, 800,000 se debe al pago por vencerse a Río Tinto en junio del 2010 como resultado del estudio conceptual en que se completó durante el año y la definición de un recurso inferido de 1, 300,000 onzas de oro. Esta responsabilidad se ha incluido en otras cuentas a pagar en la siguiente tabla:

	2009	2008
	US\$000	US\$000
Transacciones y otras deudas		
Actual		
Transacciones por pagar	3,339	2,714
Otras deudas	6,529	2,251
Gastos acumulados	934	632
	10,802	5,597

NOTA 19 INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**Instrumentos financieros**

Los principales activos financieros del Grupo comprenden tanto efectivo y equivalentes de efectivo, y otras cuentas a cobrar. La empresa también tiene cantidades adeudadas de las filiales. Con excepción de los disponibles para la venta de activos financieros, que se registran por su valor razonable, todos del Grupo y los activos financieros de la Compañía se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar.

Todos los del Grupo y los activos financieros de la compañía se consideran como préstamos y cuentas por cobrar. El Grupo y los pasivos financieros de la compañía se consideran dentro de la categoría de pasivos financieros valorados al costo amortizado.

Gestión de riesgos

El Grupo está expuesto a determinados riesgos financieros debido a sus actividades empresariales. Los posibles efectos adversos de estos riesgos son constantemente evaluados por la dirección del Grupo con el fin de reducir al mínimo, y los directores de considerar si es conveniente hacer uso de instrumentos financieros para este fin. Los siguientes son los principales riesgos financieros que el Grupo está expuesto a:

Riesgo de tipo de cambio

La moneda funcional del Grupo es el dólar americano, porque los ingresos de la venta de los minerales están denominados en dólares americanos y los costos del Grupo son también predominantemente en dólares americanos. Sin embargo, en algunas transacciones son utilizadas monedas distintas al dólar americano. Estas transacciones incluyen los costos de funcionamiento y gastos de capital en la moneda local de los países en los que el Grupo trabaja

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo en monedas distintas fueron las siguientes:

	2009	2008
	US\$000	US\$000
Libra esterlina	8,581	214
Dolar australiano	28	32
Dolar canadiense	22	-
Pesos argentinos	207	4
Nuevo sol peruano	26	92
Dolar americano	5,354	8,650
	14,218	8,992

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

	2009	2008
	US\$000	US\$000
Libra esterlina	7,599	121
Dolar australiano	(18)	(8)
Dolar canadiense	22	-
Pesos argentinos	734	(4)
Nuevo sol peruano	(243)	2,971
Dolar americano	(7,324)	(4,216)
	770	(1,136)

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

	2009	2008
	US\$000	US\$000
10% debilitamiento del dolar Americano	809	308
20% debilitamiento del dolar americano	1,619	616
10% fortalecimiento del dolar americano	(809)	(308)
20% fortalecimiento del dolar americano	(1,619)	(616)

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. Las garantías del Grupo son los recursos de efectivo y realiza provisiones regulares de los requisitos para utilizar esos recursos. Si es necesaria la gerencia adaptar sus planes para adaptarse a los recursos disponibles. Los otros pasivos a largo plazo que representan el valor descontado de la parte no corriente de los US\$2.0 millones dólares adeudados a Río Tinto se deben a noviembre del 2011. La cantidad de US\$ 1.5 millones incluidos en el pasivo circulante se debe a noviembre del 2010. Todos los pasivos circulantes tienen plazo de un año.

Precio de mercado de los minerales de riesgo

El negocio del Grupo se expone a los efectos de los cambios en el precio de mercado de los minerales. Cambios

severos en el precio de mercado de los minerales puede afectar la recuperabilidad de las inversiones del Grupo en su mina, los activos de derechos de exploración y explotación minera. Sin embargo, considerando los precios de mercado en los últimos años y las proyecciones disponibles sobre los precios futuros, la administración cree que los cambios en los precios de mercado de minerales no tendrá un efecto negativo sobre los estados financieros del Grupo.

Riesgo crediticio

El Grupo está expuesto al riesgo de crédito en la medida que depositen efectivo en bancos. Sin embargo los bancos utilizados son las instituciones internacionales del más alto nivel. No obstante, el Grupo ha tomado medidas para minimizar estos riesgos mediante la distribución de sus depósitos entre más de uno de sus bancos. Además, el Grupo está expuesto al riesgo soberano en la medida en que se le debe impuesto sobre las ventas objeto de reembolso por los gobiernos de los países latinoamericanos en los que trabaja.

Riesgo de tasa de interés

La Compañía tiene deudas en dólares americanos y por lo tanto está expuesta a variaciones de los tipos de interés del dólar americano. Esta deuda tiene un interés del 2,5% sobre la tasa LIBOR y permite períodos de interés entre 30 y 180 días. Un cambio en la tasa LIBOR de + / - 1% no tendría un efecto significativo sobre los resultados financieros del Grupo o la Compañía. Es la política del Grupo para liquidar deudas comerciales dentro de los términos acordados y no se generan intereses por estos pasivos.

NOTA 20 COMPROMISOS DE CAPITAL

El Grupo ha firmado acuerdos con Rio Tinto para hacer pagos en relación al proyecto Ollachea, además de los pagos mencionados en las notas 18. Este acuerdo permite un pago adicional a la finalización exitosa del estudio de factibilidad. Sobre la base de la economía de los proyectos disponibles, la gerencia estima que el pago será de aproximadamente US\$ 10.8 millones

NOTA 21 PARTES RELACIONADAS

Durante el período, la Compañía ha obtenido los servicios de los registradores Computershare Investor Services (Jersey) Limited, una empresa vinculada a través de una administración común. El contrato para estos servicios se prevé un importe mínimo anual de £ 3,000 (2008: € 3.000) a pagar por la Compañía.

ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

ESTADO DE INGRESOS DE LA COMPAÑÍA para el año terminado el 31 de Diciembre 2009

	Notas	2009 US\$000	2008 US\$000
Ingresos		-	-
Costo de Ventas		-	-
Utilidad Bruta		-	-
Otros Ingresos		-	-
Gastos de Administracion		(1,725)	(2,151)
Costos de exploracion eliminados		(93)	(99)
Perdidas operativas		(1,818)	(2,250)
Ingreso financiero		295	831
Gastos financieros		(98)	(284)
Perdidas antes y después de impuestos		(1,621)	(1,703)
Impuesto a la renta		(230)	-
Perdida del año		(1,851)	(1,703)

No hay otros elementos del resultado global

BALANCE GENERAL DE LA COMPAÑIA al 31 de Diciembre del 2009

	Note	2009 US\$000	2008 US\$000
Activos			
Inmueble, planta y equipo	C3	89	114
Activos intangibles	C4	1,672	250
Inversiones en filiales	C5	47,597	32,811
Total activos no corrientes		49,358	33,175
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	C6	-	26
Efectivo y equivalentes en efectivo	C7	11,051	6,114
Total active corriente		11,051	6,140
Total activos		60,409	39,315
Patrimonio			
Emission de capital social	15	65,784	41,459
Reserva para opcion de compra de acciones		1,363	1,173
Cuenta de perdida y ganancia		(11,395)	(9,544)
Total patrimonio		55,752	33,088
Pasivos			
Prestamos que devengan intereses	16	-	-
Total pasivos no corrientes		-	-
Prestamos que devengan intereses	16	3,500	6,000
Transacciones y otras deudas	C8	1,157	227
Total pasivos corrientes		4,657	6,227
Total pasivos		4,657	6,227
Total patrimonio y pasivos		60,409	39,315

Los estados financieros fueron aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio y se firmó en su nombre el 28 abril del 2010.

Courtney Chamberlain
Presidente Ejecutivo

DECLARACION DE LOS CAMBIOS DE PATRIMONIO DE LA EMPRESA para el año terminado el 31 de Diciembre 2009.

	Nota	Capital social	Reserva para opcion de compra de acciones	Cuenta de perdidas y ganancia	Total Patrimonio
		US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
Saldo al 1 de Enero del 2008		41,423	543	(7,841)	34,125
Perdida del año		-	-	(1,703)	(1,703)
Nuevo capital social suscrito		36	-	-	36
Reserva de opcion de compra de acciones	15	-	630	-	630
Saldo al 31 de Diciembre del 2008		41,459	1,173	(9,544)	33,088
Perdida del año		-	-	(1,851)	(1,851)
Nuevo capital social suscrito	15	25,166	-	-	25,166
Costo de aumentar el capital social		(841)	-	-	(841)
Reserva de opcion de compra de acciones	15	-	190	-	190
Saldo al 31 de Diciembre del 2009		65,784	1,363	(11,395)	55,752

BALANCE DE FLUJO DE EFECTIVO DE LA EMPRESA para el año terminado el 31 de Diciembre del 2009

	Nota	2009 US\$000	2008 US\$000
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación			
Pérdidas operativas de las continuas operaciones		(1,818)	(2,250)
Depreciación de los costos de desarrollo diferidos		25	26
Provisión para los costos de opcion de compra		190	630
Perdidas por tipo de cambio		250	-
Provisión para inversión en filiales.		25	89
Disminución en otras cuentas por cobrar y pagos anticipados		26	3
Aumento/(Disminución) en transacciones y otros cuentas por pagar		930	44
Impuestos pagados en el extranjero		(230)	-
Efectivo utilizado en operaciones		(602)	(1,458)
Interes recibido		295	831
Interes pagado		(98)	(284)
Flujo de efectivo neto por actividades de operación		(405)	(911)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisicion de filiales	C3	(2,250)	-
Adquisicion de activos intangibles	C4	(1,422)	-
Reembolso de inversión en las empresas filiales	C5	(2,695)	189
Entrada de efectivo neto /(salida) de las actividades de inversión		(6,367)	189
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Ingresos por la emisión de capital en acciones comunes		15,300	36
Costo de aumentar el capital social		(841)	-
Recepcion de prestamos		(2,500)	3,000
Flujo de efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		11,959	3,036
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		5,187	2,314
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		6,114	3,800
Movimientos del tipo de cambio		(250)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		11,051	6,114

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

Las políticas contables del Grupo también forman parte de la contabilidad de la compañía

C1. Las políticas contables de la Compañía

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

Subsidiario de inversiones

Las inversiones en empresas filiales se valoran de la siguiente manera- costos menos las pérdidas por deterioro.

C2. Remuneración de los directores y personal clave de gerencia

	Sueldo basico anual US\$000	Bonos US\$000	Otros Beneficios US\$000	Share Based Payments US\$000	2009 Total Remuneration US\$000
2009					
Directores:					
No-Ejecutivos	55	-	-	16	71
Ejecutivos	258	6	16	71	351
No-Directores	169	20	17	14	220
TOTAL	482	26	33	101	642

	Sueldo basico anual US\$000	Bonos US\$000	Otros Beneficio s US\$000	Pago basico de acciones US\$000	2008 Remuneracion Total US\$000
2008					
Directores:					
No ejecutivos	74	-	-	68	142
Ejecutivos	238	50	13	298	599
No Directores	190	15	14	35	254
TOTAL	502	65	27	401	995

C3. Inmuebles, planta y equipo

	Desarrollo de costos diferidos US\$000
Costo y valor en libros al 1 de Enero del 2008	140
Depreciacion	(26)
Costo y valor en libros al 31 de Diciembre del 2008	114

Costo y valor en libros al 1 de Enero del 2009	114
Depreciacion	(25)
Costo y valor en libros al 31 de Diciembre del 2009	89

C4. Activos intangibles

	Deferred exploration costs US\$000
Valor en libros al 31 de Diciembre del 2008	250
Valor en libros al 1 de Enero del 2009	250
Adiciones	1,422
Valor en libros al 31 de Diciembre del 2009	1,672

El valor contable de los costos de exploración diferida para los demás proyectos han sido evaluados por deterioro, los resultados de estas evaluaciones han sido lo suficientemente alentadores para justificar el mantenimiento de los activos de exploración diferidos en el balance.

C5. Inversiones en empresas filiales

Inversiones del Grupo	
US\$000	
Costo	
Saldo al 1 de Enero del 2008	35,763
Pago neto	(189)
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	35,574
Saldo al 1 de Enero del 2009	35,574
Adiciones	14,811
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	50,385
Amortizaciones y perdidas por deterioro	
Saldo al 1 de Enero del 2008	2,674
Deterioros	89
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	2,763
Saldo al 1 de Enero del 2009	2,763
Deterioros	25
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	2,788
Valor en libros	
Al 1 de Enero del 2008	33,089
Al 31 de Diciembre del 2008	32,811
Al 1 de Enero del 2009	32,811
Al 31 de Diciembre del 2009	47,597

La pérdida por deterioro se relaciona con la inversión de Minera IRL SA Argentina. Durante el año 2007 esta filial dio por terminado el proyecto en Argentina 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 de control en las siguientes filiales:

	País de incorporación y operación	Actividad principal	Interés efectivo de Minera IRL Limited	
			2009	2008
Minera IRL SA	Peru	Exploracion y explotacion	100%	100%
Minera IRL Argentina SA	Argentina	Exploracion y explotacion	100%	100%
Minera Kuri Kullu SA	Peru	Exploracion t explotacion	100%	100%
Minera IRL Chile Limitada	Chile	Exploracion y explotacion	100%	100%
Hidefield Gold Limited	Reyno Unido	Exploracion y explotacion	100%	100%
Hidefield Argentina SA	Argentina	Exploracion y explotacion	100%	100%
Hidefield International Gold Holdings Ltd	Islas Virgenes britanicas	Exploracion y explotacion	100%	100%
Cata Preta Holdings Ltd	Islas Virgenes	Exploracion y	100%	100%

Rio Gold Ltd	britanicas Reyno Unido	explotacion Exploracion y explotacion	100%	100%
--------------	---------------------------	---	------	------

C6. Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados

	2009 US\$000	2008 US\$000
Otras cuentas por cobras	-	26

C7. Efectivo y equivalentes en efectivo

	2009 US\$000	2008 US\$000
Saldo en banco	8,551	1,114
Deposito a plazos	2,500	5,000
Efectivo y equivalentes en efectivo en el estado de flujo de caja	11,051	6,114

C8. Transacción y otras cuentas por pagar

	2009 US\$000	2008 US\$000
Actual		
Otras cuentas por pagar	222	-
Gastos acumulados e ingresos diferidos	935	227
	1,157	227

C9. Prestamos que devengan intereses

	Al 31 de Diciembre del 2009 US\$000	Al 31 de Diciembre del 2008 US\$000
Prestamos bancarios	3,500	6,000

Los préstamos bancarios devengan intereses en el 2,5% en el London Interbank Offered Rate (LIBOR), están asegurados contra los activos del Grupo y son pagaderos al 30 de junio del 2010. Estas facilidades están en proceso de renegociación.

C10. Las partes vinculadas

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

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

	2009 US\$000	2008 US\$000
Transferencia de efectivo para/(de) filiales	2,695	(189)

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.