

MINERA IRL LIMITED

**REPORTE ANUAL Y CONTABLE
PARA EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**



ASPECTOS DESTACADOS

- La producción de oro de Corihuarmi en el 2012 fue de 27,321 onzas estuvo por delante de lo previsto, pero bajó 17.8% de 33,255 onzas en el 2011. Además, en el 2012 el costo operativo fue de \$581/onza, subió 41.7% de \$410/oz
- Ventas de oro en el 2012 de 27,462 onzas, bajó 18.6% de 33,718 oz en el 2011 y un precio de oro obtenido de \$1,673/oz, subió 6.5% de \$1,570/oz en el 2011, y esto resultó en un ingreso por ventas de \$46.0 millones en el 2012, bajó 13.2% de \$53.0 millones en el 2011
- Ingreso bruto bajó 25% a \$18.9 millones en el 2012, de \$25.0 millones en el 2011
- El EBITDA bajó 46% a \$13.4 millones en el 2012, de \$24.8 millones en el 2011
- Utilidad antes del impuesto bajó 47% a \$8.5 millones, de \$16.1 millones en el 2011
- Utilidad después de impuesto bajó 66% a \$3.3 millones en el 2012, de \$9.8 millones en el 2011
- En febrero de 2012, se concluyó un positivo Estudio de factibilidad en el Proyecto de Don Nicolás en Patagonia. Basado en un precio por oro de US\$1,250/oz, VPN (7% real) de US\$40 millones (antes de impuesto) y US\$22 millones (después de impuesto); un TIR (real) de 34.6% (antes de impuesto) y 22.8% (después de impuesto) y un periodo de retorno de 2.0 años (después de impuesto)
- En noviembre de 2012, la Compañía concluyó el Estudio de Factibilidad en el Proyecto de Ollachea ubicado en Perú. Indicó un sólido proyecto que se espera produzca más de 920,000 onzas durante la vida de la mina de 9 años. Utilizando un precio de oro de \$1,300/oz, el proyecto genera un VNP (7% real) de \$256 millones (antes de impuestos) y \$155 millones (después de impuestos), y TIR (real) de 29.2% (antes de impuestos) y 22.1% (después de impuestos) y un periodo de retorno de capital de 3.7 años (después de impuestos)
- Posteriormente al fin de año, la Compañía concluyó el desarrollo del túnel de exploración de Ollachea de 1.2km y comenzó la perforación subterránea la extensión oriental de Minaspampa
- Posteriormente al fin de año, en 7 de febrero de 2013 la Compañía concluyó una oferta de acciones de aproximadamente C\$15.5 millones emitiendo 21,775,000 acciones ordinarias a un precio de C\$0.71 por acción (equivalente a £0.45 basado en tipo de cambio al momento de la fijación de precios)
- Efectivo en banco al 31 de diciembre de 2012 de \$6.2

Nota: El símbolo \$ representa USD a menos que se indique lo contrario.

INFORMACIÓN CORPORATIVA

DIRECTORES

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

DIRECTOR FINANCIERO

Brad Boland

OFICINA CORPORATIVA

Ordnance House
31 Pier Road
St Helier
Jersey JE4 8PW

ASESOR DESIGNADO Y BRÓKER

Royal Bank of Canada Europe Limited
71 Queen Victoria Street
Londres EC4V 4DE

CO-BRÓKER (UK)

finnCap Limited
60 New Broad Street
Londres EC2M1JJ

AUDITOR

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

BANCO

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

ABOGADOS

Ley Inglesa

Fasken Martineau LLP
2nd Floor
17 Hanover Square
Londres W1S 1HU

Ley Canadiense

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

Ley de Jersey

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

Ley Peruana

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

Ley Argentina

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

REGISTRO

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

Agente de transferencias en Canadá

Computershare Investor Services Inc.
University Avenue
Toronto, Ontario
M5J 2Y1
Canadá

Registrado en Jersey con el número 94923

CONTENIDO

DECLARACIÓN DEL PRESIDENTE	2
REPORTE DE LOS DIRECTORES	8
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS DIRECTORES	11
INFORME DE AUDITOR INDEPENDIENTE	12
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO	15
ESTADO CONSOLIDADO DE LOS CAMBIOS EN PATRIMONIO	16
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO	17
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	18
ESTADOS DE INGRESOS TOTALES DE LA COMPAÑÍA	40
BALANCE GENERAL DE LA COMPAÑÍA	41
ESTADO DE LOS CAMBIOS DE PATRIMONIO DE LA COMPAÑÍA	42
ESTADO DE FLUJO DE CAJA DE LA EMPRESA	43
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA	44

DECLARACIÓN DEL PRESIDENTE

Me complace presentar a nuestros accionistas el Reporte Anual de Minera IRL Limited, el sétimo reporte publicado desde su listado en Bolsa.

Todas las metas importantes que nos propusimos para el año 2012 se cumplieron, cuyos resultados para este año fueron muy buenos, estableciendo firmemente las bases para nuestras expectativas de crecimiento. Nuestra Mina de Oro Corihuarmi continuó apuntalando las finanzas de la compañía con una contribución sustanciosa de flujo de caja. Hemos concluido el Estudio de Factibilidad ("EF") en nuestro proyecto bandera, de Ollachea, en el Perú, así como en el Proyecto Don Nicolás en la Argentina. A este último se le otorgó el permiso para su desarrollo como también se ha iniciado el proceso de permisos para el proyecto de Ollachea. Se completaron actualizaciones de recursos en ambos proyectos para seguir mejorando la cantidad y calidad del inventario de oro de la Compañía. En enero del 2013 se completó con gran éxito el túnel de exploración de 1.2 kilómetros de largo llegando a la caja techo del cuerpo mineralizado de Ollachea. Se firmaron acuerdos de desarrollo y producción con la comunidad de Ollachea y las comunidades vecinas a Don Nicolás demostrando el compromiso de la Compañía y su capacidad para establecer verdaderas alianzas con la gente local.

Proyectos

Mina de Oro Corihuarmi

La Mina de Oro Corihuarmi, ubicada en los Andes del Perú, ha continuado desarrollándose satisfactoriamente durante el año. En línea con nuestras expectativas, la ley continúa disminuyendo a medida que la mina madura resultando en una menor producción que los años anteriores. Sin embargo, las 27,321 onzas producidas se representaron 30% más altas que las proyectadas y el costo de operación por onza fue bastante razonable en \$581 por onza. El precio de oro recibido fue de \$1,673 por onza, \$103 por onza más alto que el año anterior.

Corihuarmi ha estado en producción durante cinco años y ha producido más de 180,000 onzas de oro. Esta producción excede considerablemente las proyecciones del estudio de factibilidad que preveía una vida útil de mina de cuatro años y una producción de 112,000 onzas. La vida útil de la mina se ha extendido actualmente hasta el 2015, adicionalmente se encuentra en curso un estudio para minar y tratar recursos de baja ley del depósito de Cayhua, que se encuentra ubicado muy cerca de los actuales pads de lixiviación en pilas. De tener éxito, se extendería la vida útil de la mina por lo menos un año más.

Ollachea

Se han logrado excelentes progresos en el desarrollo de Ollachea, proyecto bandera de MIRC al sur del Perú.

Un programa de perforación diamantina confirmatoria de 31 pozos de 12,840 metros se concluyó en el núcleo de la zona de Minaspampa, totalizando desde el 2008, 208 pozos con un total de 81.000 metros de perforación. El programa de perforación confirmatoria fue diseñado extender la validez del recurso de Minaspampa y confirmar la predictibilidad y continuidad de los lentes con contenido de oro. Hemos obtenido un excelente resultado con la consiguiente estimación actualizada de recursos revisándolos detalladamente con los estimados anteriores. Los Recursos Indicados, de toda la zona de Minaspampa, es actualmente de 10.7 millones de toneladas con una ley de 4.0 g/t que contiene 1.4 millones de onzas de oro. El Recurso Inferido, el cual incluye más de 0.9 millones de onzas en Concurayoc ubicado a sólo 400 metros al oeste de Minaspampa, dispone actualmente de 13.7 millones de toneladas con una ley de 2.9 g/t que contiene 1.2 millones de onzas de oro. El depósito de Ollachea se mantiene abierto y aun sin testear a lo largo de su rumbo y en ambas direcciones así como en profundidad.

Se continuó con los intensos trabajos para el desarrollo del Estudio de Factibilidad de Ollachea el cual se concluyó y anunció al mercado al final de año. El estudio en la Zona de Minaspampa, fue sustentado con mucha nueva información proveniente de trabajos de testeo que se correlacionaron bien con la Pre-factibilidad que fue concluido 16 meses antes. El Estudio de Factibilidad ha proveído con mayor detalle la confirmación de un proyecto económicamente robusto con una producción sobre las 920,000

onzas. El costo de inversión de capital se ha estimado en \$177.5 millones y un costo operativo por onza de \$499. El modelo financiero asumiendo un precio por oro de \$1,300 por onza; sobre la base de una vida útil de la mina después de impuestos arroja un flujo de caja estimado en \$325 millones, el VNP después de impuesto (7% real) se estima en \$155 millones, un TIR de 22.1% y un período de retorno de 3.7 años. El Estudio de Impacto Ambiental ("EIA") ha sido presentado y, asumiendo la finalización oportuna del proceso de permisos y arreglos de la financiación del proyecto, se programa la iniciación de producción de oro a principios del 2015. Existe potencial para incrementar significativamente la vida útil inicial de la mina de nueve años a más, vía de la optimización y transformación del recurso en la Zona de Concurayoc y las extensiones de los horizontes mineralizados que van de los rumbos y profundidad.

El túnel de exploración de 1,234 metros de longitud, 5 metros de altura y 5 metros de ancho, va a utilizarse como el túnel de acceso de producción para la mina subterránea, el cual fue concluido en enero del 2013. Este proyecto se ha concluido antes de lo previsto y por debajo del presupuesto. Las condiciones de suelos fueron mejores que las esperadas en la roca tipo pizarra, que alberga la mineralización de oro, lo que implica un avance más rápido de lo esperado y que requieren menor soporte de suelos. El flujo de agua fue mucho menor de lo previsto en el modelo geo-hidrológico que tiene importantes repercusiones positivas sobre el capital y los costos operativos. A inicios del 2013 iniciamos la perforación diamantina subterránea de la extensión oriental de la Zona de Minasampa, que fue imposible de perforar desde la superficie dada su empinada geografía.

Las relaciones comunitarias en Ollachea se desarrollan en muy buenos términos, y se firmó un contrato de desarrollo y producción de 30 años con la comunidad. La Compañía mantiene importantes programas de salud y bienestar, nutrición, educación y proyectos de desarrollo sostenible. El proyecto proporciona empleo a los de la comunidad, lo que representa una importante contribución para la economía local.

Don Nicolás, Patagonia

Minera IRL Patagonia (Proyecto de Oro Don Nicolás) se ubica en la amistosa provincia minera de Santa Cruz, Argentina, la cual alberga una de los distritos geológicos epitermales de oro y plata de nivel mundial llamado el Macizo del Deseado. Es así que se encuentran ubicadas en este distrito, minas de gran envergadura como mina Cerro Vanguardia de Anglo Gold Anshanti's, el mayor productor de oro en el sur de Argentina, la mina San Jose de Hochschild y McEwen y la mina Manantial Espejo de Pan American Silver, encontrándose también Goldcorp desarrollando actualmente el Proyecto Cerro Negro y Yamana, por iniciar el desarrollo del proyecto Cerro Moro. Minera IRL Patagonia se encuentra ahora posesionada para unirse a este grupo con su nueva operación. Adicionalmente la compañía es propietaria de 2,600 kilómetros cuadrados, siendo uno de los mayores poseedores en esta gran área volcánica, el cual provee un excelente potencial para descubrimientos.

El Estudio de Factibilidad de Don Nicolás concluyó a principios del año basado en dos principales campos de vetas epitermales, La Paloma y Martinetas, ubicados a unos 50 kilómetros de distancia. La estrategia fue enfocar la factibilidad a las mineralizaciones de tajo abierto y alta ley, en donde se puede desarrollar un proyecto rápidamente de bajo riesgo técnico. Las Reservas Probadadas y Probables de alta ley en el Estudio de Factibilidad totalizaron 1.2 millones de toneladas con una ley de 5.1 g/t de oro y 10.4 g/t de plata con contenido de 197,000 onzas de oro y 401,000 onzas de plata, respectivamente.

Los resultados del Estudio de Factibilidad han resultado en un proyecto económicamente robusto. Las pruebas metalúrgicas han confirmado altas recuperaciones de oro utilizando una planta convencional de carbono en lixiviación ("CIL"), con una producción anual promedio de 52,000 onzas de oro y 56,000 onzas de plata. La inversión de capital se proyectó a \$56 millones con un costo de operación por onza de \$528, después de la obtención de los créditos por la plata. El modelo financiero asumiendo un precio por oro de \$1,250 por onza, el flujo de caja después de impuestos se proyectó en \$36 millones, el VNP (7% real) fue de \$22 millones, el TIR es de 23% y un período de retorno de capital de 2.0 años. Una característica atractiva de Don Nicolás es el alto potencial para aumentar la vida útil de mina inicial de 3.6 años a través de las extensiones de las vetas abiertas y otros brownfields (dentro del

sistema) y greenfields (áreas vecinas) de exploración cercanos.

Luego de la finalización del Estudio de Factibilidad de Don Nicolás, el Estudio de Impacto Ambiental (EIA) se presentó a las autoridades de Santa Cruz y luego de cinco meses se obtuvo el permiso de Desarrollo. Se firmó un Acuerdo de Licencia Social con las comunidades más cercanas donde se ha generado sólidas relaciones.

Al momento de encontrarnos redactando este reporte, la Compañía continúa desarrollando las operaciones para el financiamiento del proyecto. Una vez que obtengamos la financiación para el proyecto se anticipa que obtengamos la producción 12 meses más tarde.

La compañía perforó una extensión de 173 nuevos pozos confirmatorios totalizando 18,640 metros en Martinetas durante el 2012, lo que resultó en un aumento significativo del recurso base. Los Recursos Medidos e Indicados han aumentado a 8.6 millones de toneladas con una ley de 1.7g/t de oro y 5.5g/t de plata para 469,000 onzas de oro y 1,515,000 onzas de plata, respectivamente. Un adicional de 4.0 millones de toneladas con una ley de 1.3g/t de oro y 3,9g/t de plata que contiene 165,000 onzas de oro y 505,000 onzas de plata se encuentran en la categoría de Recursos Inferidos. Todo lo anterior se basa en una ley de corte inferior de 0.3g/t de oro.

Hay implicaciones importantes en la anterior actualización de los recursos de Don Nicolás. El Recurso Indicado y Medido de alta ley por encima de 1.6 g/t de oro ahora se sitúa en 1.8 millones de toneladas con una ley de 5.3 g/t de oro y 12.3 g/t de plata para 300,000 onzas de oro y 699,000 onzas de plata, respectivamente, proporcionando evidencia tangible para ampliar la vida de la mina Don Nicolás. El Recurso Medido e Indicado de baja ley, entre 0.3 g/t y 1.6 g/t de oro ha aumentado a 6.8 millones de toneladas con una ley de 0.8 g/t de oro y 3.7 g/t de plata para 168,000 onzas de oro y 816,000 onzas de plata, respectivamente. Las alentadoras pruebas metalúrgicas iniciales de mineralización de baja ley son objeto de seguimiento durante el 2013 para sustentar un estudio de factibilidad en un circuito de lixiviación en pila para funcionar en paralelo con la planta CIL de alta ley. El éxito de este estudio podría proporcionar un importante aumento de oro en los próximos años.

Además del amplio programa de perforación en Martinetas, el equipo de exploración continuó explorando sistemas de vetas epitermales dentro del gran paquete de concesiones de la Compañía. Durante el año se realizó un programa de perforación adicional en las concesiones de Michelle que siguen el campo de vetas a lo largo de la Mina Cerro Vanguardia de Anglo Gold. A pesar de que no se hizo ningún descubrimiento, los resultados fueron de interés y se requiere una mayor exploración en la propiedad. También será necesario realizar más trabajos en las concesiones de Escondido ya que una nueva serie de objetivos de perforación han sido identificados tras los trabajos de campo, incluyendo el mapeo y muestreo de afloramientos de vetas. Otras áreas altamente prospectivas que exigen avanzar la exploración geológica, incluyendo Microondas y Cecilia, se han incluido en el presupuesto de exploración del 2013.

Resultados Financieros

La producción de la Mina de Oro Corihuarmi fue, como se esperaba, más baja que en el 2011 pero obtuvo un impresionante flujo de ingresos de \$46.0 millones (2011: \$53.0 millones). La disminución en los ingresos comparado con el 2011 fue debido a la menor producción de oro a pesar de que esto fue parcialmente compensado por el precio de oro de venta spot aumentando en un promedio de \$1,570 por onza a \$1,673 por onza en el 2012. Un incremento de 60.2% en los desmontes minados en el 2012 contribuyó a un incremento en el costo por onza producida a pesar de una disminución global en los costos de venta a \$27.1 millones (2011: \$28.0 millones). El efecto combinado resultó en una disminución en las utilidades brutas de \$18.9 millones (2011: \$25.0 millones). Los gastos de administración de \$9.2 millones fueron aproximadamente 12% más elevados que el año previo (2011: \$8.2 millones). Este efecto combinado resultó en la disminución de las utilidades operativas de \$8.8 millones (2011: \$16.4 millones). El impuesto a la renta, que se aplica en gran parte en Perú, disminuyó a \$5.2 millones (2011: \$6.3 millones) con una disminución en las utilidades antes de impuestos en el

Perú. La utilidad después de impuesto de la Compañía disminuyó a \$3.3 millones (2011: \$9.8 millones).

El grupo invirtió un total de \$50.0 millones en efectivo (2011: \$35.7 millones) en el desarrollo y exploración durante el año de los cuales \$49.7 millones (2011: \$34.7 millones) se agregaron a los activos intangibles del grupo (\$35.3 millones para el proyecto Ollachea) y \$0.3 millones (2011: \$1.0 millones) fue reconocido como un costo de exploración en el balance general consolidado.

Al final de periodo 2012, el Grupo tuvo un balance en efectivo de \$6.2 millones. En marzo del 2012, la Compañía realizó una captación de fondos de C\$33.1 millones que fue utilizada en gran parte durante el año debido a los programas de exploración y desarrollo de la compañía. Los avances en el proyecto requirieron de la utilización de segundo tramo de \$10 millones de la línea de crédito de \$20 millones otorgado por Macquarie Bank. En febrero del 2013, la Compañía realizó una captación de fondo por \$15.5 millones.

Directorio y Gerencia Ejecutiva

En el 2012 no hubo cambios en el Directorio de Minera IRL Limited. La Compañía está presidida por cinco directores que incluyen a cuatro excelentes representantes independientes con amplia experiencia y reconocida formación. El Sr. Brad Boland ha sido nombrado Gerente de Finanzas (“CFO”) efectivo desde el 1 de abril de 2013, reemplazará a el Sr. Tim Miller, quien se retiró por motivos personales. El Sr. Boland reside en Toronto, Canadá. El Sr. Boland laboró como Gerente de Finanzas en Azul Ventures Inc., Crocodile Gold Corp. y Consolidated Thompson Iron Mines Ltd. Antes de esto, trabajaba como sénior en la división financiera de Kinross Gold Corporation y Goldcorp Inc. Le doy la bienvenida al Sr. Boland para que integre nuestro equipo y extendiendo mi más sincero agradecimiento al Sr. Miller por su dedicación y mejor contribución a la Compañía.

Gobierno Corporativo

Minera IRL Limited tiene políticas bien definidas respecto al buen gobierno de la Compañía. En todos los proyectos se siguen directrices ambientales muy estrictas y la Mina Corihuarmi se desarrolla bajo rigurosos controles ambientales de acuerdo a los estándares internacionales. Disponemos de un equipo muy sólido y preparado en Relaciones Comunitarias y una excelente experiencia trabajando estrechamente con todas las comunidades locales de nuestros proyectos. Además fomentamos el empleo y capacitación de miembros de la comunidad. Asimismo, los programas cubren otras áreas sociales de vital importancia tales como salud, nutrición, educación y proyectos dirigidos al desarrollo sostenible.

El Directorio mantiene un control vía auditorías y comités de compensación las cuales ayudan a gobernar la Compañía. El gerenciamiento de relaciones públicas y con nuestros inversionistas se desarrolla de acuerdo a los lineamientos de empresas públicas listadas.

Desempeño del Precio de la Acción

A la luz de los logros destacados por el equipo de Minera IRL en 2012, el desempeño del precio de la acción fue particularmente bajo. El precio de la acción inició el año a £0.6675 y se apreció a inicios del año para lo que permitió recaudar capital en marzo a un precio de £0.72 por acción. Sin embargo, poco después, los mercados internacionales de minería iniciaron un fuerte y persistente descenso donde Minera IRL inevitablemente siguió la tendencia. El precio de la acción terminó el año en estas condiciones desfavorables del mercado a un respetable £0.5162, con una baja del 23% desde el inicio del año.

Mientras que la captación pública a inicios del 2013 fue particularmente difícil, la Compañía atrajo satisfactoriamente \$15.6 millones apoyado por la mayoría de sus principales accionistas. De este monto, \$6.2 millones fueron captados en Perú y Chile, un buen resultado que atrajo a un número de nuevos inversionistas y presagiando un renovado interés de los inversores minoristas de Sudamérica.

No hubo participación de los inversionistas canadienses con los fondos de capital de oro, mostrando poco interés por nuevas colocaciones.

Clima de Inversión Actual y Perspectivas del País

Perú, base del activo más importante de la compañía, continúa como un dinamo económico impulsado por la industria minera. El país tiene una tasa de crecimiento promedio sostenible del 6% y una inflación del 2%. El país tiene casi 400 minas en operación produciendo más de 250 toneladas de mineral por día; las exportaciones mineras se proyectan en más de \$25 mil millones en el 2013. Hay 47 proyectos mineros en fase de desarrollo, con una inversión total de \$55 mil millones. La mano de obra minera está aumentando a una tasa de 20% anual. Todo esto además del excelente potencial de exploración hace del Perú en un destino atractivo para la inversión extranjera.

Después de un año de elecciones en el 2011 en Perú, el 2012 se caracterizó por el buen gobierno bajo el liderazgo del Presidente Ollanta Humala. El nuevo impuesto sobre exceso de utilidades, que reemplazó el sistema de regalías federal, se volvió efectivo sin ninguna significativa reacción adverse por parte de la comunidad minera. El objetivo del nuevo sistema es proporcionar una distribución más equitativa de los fondos a las comunidades locales. Acredita, el gobierno del Sr. Humala también ha reforzado la aplicación de la política ambiental con respecto a la minería ilegal, que, de dejarse sin control, continuará como un grave problema ambiental y de salud ocupacional, no sólo para los propios mineros, sino también para las comunidades cercanas en general.

La participación de cualquier apoyo por parte de las comunidades locales sigue siendo un elemento clave en el éxito de los proyectos mineros peruanos que, a su vez, tienen un gran impacto en la economía local, habilidades, empleo, infraestructura y calidad de vida en las comunidades regionales. Minera IRL, a través de su subsidiaria local Minera Kuri Kullu SA, ha sido un pionero al otorgar a la comunidad local un 5% de participación accionaria en el Proyecto Ollachea al inicio de la producción. Aunque controvertido en algunos círculos, este modelo está recibiendo gran interés como medio de formar alianzas verdaderas y duraderas con las comunidades locales. El resultado es que Minera IRL ha gerenciado su mina y los proyectos a tiempo y con gran apoyo de las comunidades locales. La evidencia tangible sobresaliente de ello es la firma del acuerdo sin precedentes de 30 años de desarrollo y de explotación con la comunidad de Ollachea.

En Argentina, una serie de políticas y acciones por parte del gobierno de Cristina Fernández ha creado un clima negativo en la inversión internacional, especialmente en el sector minero. A principios del 2012, el gobierno de Argentina nacionalizó el 51% del 57% de interés de la petrolera YPF propiedad de la empresa española Repsol. Muchos inversionistas internacionales se preocuparon de que tal acción podría extenderse a la industria minera. Aunque no vemos riesgo de que esto ocurra, los inversionistas internacionales se mantienen cautelosos sobre Argentina. Como resultado de ello, Minera IRL está buscando activamente financiar el proyecto Don Nicolás de fuentes de capital dentro de Argentina.

A pesar de lo antes mencionado, Minera IRL ha recibido un excelente apoyo tanto del gobierno provincial de Santa Cruz como de las autoridades nacionales de minería de Argentina. Hay pocas jurisdicciones en el mundo donde se puede obtener un permiso de desarrollo en tan sólo cinco meses tal como se ha logrado para Don Nicolás. Si bien no hay duda de que existen problemas como la elevada inflación, restricciones monetarias y controles de importación, creemos que el potencial excepcional para hacer crecer nuestra base de recursos y realizar nuevos descubrimientos, potencialmente de clase mundial, supera los asuntos políticos de corto a mediano plazo.

Deseo expresar mi más sincero agradecimiento al Directorio, al equipo de Gerencia y a todos los empleados por su lealtad, dedicación y arduo trabajo en la construcción de la Compañía. Asimismo quisiera agradecer a nuestros accionistas por su continuo apoyo y dar la bienvenida a los que se han integrado a la compañía recientemente. Me siento muy satisfecho con los objetivos logrados en el

2012, especialmente haber demostrado, que tenemos dos nuevas y robustas minas de oro listas para su desarrollo que coloca a Minera IRL Limited en una posición muy sólida para continuar su crecimiento para convertirse en una compañía productora de oro mediana.

Courtney Chamberlain
Presidente Ejecutivo
Minera IRL Limited
27 de marzo de 2013

Nota: \$ representa US\$ a menos que se indique lo contrario.

REPORTE DE LOS DIRECTORES

Los directores se complacen en presentar su informe y los estados financieros auditados para el año concluido al 31 de diciembre de 2012.

ACTIVIDADES PRINCIPALES Y REVISIÓN DEL NEGOCIO

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

El Grupo opera la Mina de Oro Corihuarmi, tiene dos proyectos que han alcanzado un completo estudio de factibilidad, así como una serie de proyectos de exploración.

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

RESULTADOS Y DIVIDENDOS

Los ingresos totales para el año después de impuestos fueron \$3,025,000 (2011: \$9,591,000). No se distribuyeron dividendos durante el año ni tampoco se propusieron. Una ganancia de \$3,333,000 (2011: \$9,759,000) se transferirá a las utilidades por distribuir.

DIRECTORES

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

Director	Acciones ordinarias sin valor nominal	
	31-Dic-2012	31-Dic-2011
C Chamberlain	3,492,692	3,492,692
D Jones	322,936	292,936
K Judge ⁽¹⁾	1,389,062	1,389,062
G Ross	5,000	5,000
N Valdez Ferrand	894,000	44,000

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

El 31 de diciembre de 2012 los directores quienes sirvieron durante el año, mantuvieron las siguientes opciones sobre las acciones bajo el Plan de Incentivo de Acciones de Minera IRL Limited:

Director	Posesión 31-Dic-2011	Otorgado	Ejercido	Expirado o Cancelado	Posesión 31-Dic-2012	Precio de ejercicio (£)	Fecha de Expiración
C Chamberlain	2,000,000	-	2,000,000	-	-	0.45	12-Apr-2012
	250,000	-	-	-	250,000	0.62	18-Mar-2013
	750,000	-	-	-	750,000	0.9125	17-Nov-2014
	500,000	-	-	-	500,000	1.08	17-Nov-2015
	-	470,000	-	-	470,000	0.8063	03-Apr-2017
D Jones	100,000	-	100,000	-	-	0.45	12-Apr-2012
	50,000	-	-	-	50,000	0.62	18-Mar-2013
	100,000	-	-	-	100,000	0.9125	17-Nov-2014
	120,000	-	-	-	120,000	1.08	17-Nov-2015
	-	160,000	-	-	160,000	0.8063	03-Apr-2017
K Judge	50,000	-	-	-	50,000	0.8875	26-Jan-2015
	120,000	-	-	-	120,000	1.08	17-Nov-2015
	-	160,000	-	-	160,000	0.8063	03-Apr-2017
G Ross	50,000	-	50,000	-	-	0.45	12-Apr-2012
	25,000	-	-	-	25,000	0.62	18-Mar-2013
	50,000	-	-	-	50,000	0.9125	17-Nov-2014
	120,000	-	-	-	120,000	1.08	17-Nov-2015
	-	160,000	-	-	160,000	0.8063	03-Apr-2017
N Valdez Ferrand	50,000	-	-	-	50,000	0.725	01-Jul-2015
	120,000	-	-	-	120,000	1.08	17-Nov-2015
	-	160,000	-	-	160,000	0.8063	03-Apr-2017

Los detalles de estas opciones sobre las acciones se pueden encontrar en la nota 16 de la contabilidad.

Las acciones ordinarias referidas en la tabla superior sobre el ejercicio de opciones, el 02 de abril de 2012 cuando el precio de acción de la Compañía estaba en £0.65, todas fueron vendidas a la excepción de 30,000 acciones ordinarias las cuales fueron retenidas por el Dr. Jones. Además, Mr. Valdez-Ferrand adquirió un total de 850,000 acciones ordinarias. Además, no hubo ningún movimiento de directores en relación a su interés sobre acciones de capital de la compañía entre el 1 de enero de 2012 y 27 de marzo de 2013.

Los Estatutos de la Constitución Social de la Compañía señala que al suscitarse la junta anual general una tercera parte del directorio debe de retirarse si el número no es tres o un múltiplo de tres, el número más cercano a una parte deberá retirarse; pero si algún director al inicio de la junta anual general ha venido aficionando por más de tres años desde su re-elección deberán retirarse; y si solo hay un director sujeto a retiro por rotación, este deberá retirarse. Por lo tanto, propuso que un mínimo de dos directores se retirasen por rotación y se propusieran para ser re-elegidos para la siguiente Junta Anual General.

SEGURO DE RESPONSABILIDAD DE DIRECTORES Y FUNCIONARIOS

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

DONACIONES

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

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

PRINCIPALES ACCIONISTAS

Al 27 de marzo del 2013, la Compañía fue notificada de las siguientes participaciones importantes además de las de los directores:

	Número de Acciones	Porcentaje de Capital Social emitido
Midas Capital plc	19,986,900	11.5
BlackRock Investment Management (UK) Limited managed funds	18,841,411	10.8
JP Morgan Asset Management (UK) Limited	14,519,105	8.4
Fratelli Investments Limited	13,163,016	7.6
Baker Steel Capital Managers (UK) managed funds	8,640,000	5.0

OPERACIONES ESPECIALES PARA LA PRÓXIMA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

De acuerdo con la anterior Junta General, se propondrá una resolución ordinaria en la próxima Junta General Anual para dar a los directores la autoridad para adjudicar las acciones ordinarias de la Compañía hasta un máximo de 50% de acciones al momento de la Junta General Anual. Esta autoridad se buscó para dar flexibilidad a la Compañía para realizar nuevas emisiones de acciones.

Sujeto a la aprobación de esta resolución ordinaria, se propondrá una resolución especial para renovar el poder de los directores de no aplicar los derechos preferentes de compra especificados en los Estatutos de la Compañía con relación a la asignación de las mismas 50% de acciones en emisión. Estas autoridades, si se otorgan, serán válidas desde la fecha de las resoluciones hasta la fecha de la próxima Junta General Anual.

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN

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

Por orden del Directorio

Timothy W. Miller
Secretario de la Compañía

27 de marzo de 2013

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS DIRECTORES

Los directores son responsables de la preparación de los estados financieros de acuerdo con las reglas y regulaciones aplicables. La Ley de Compañías en Jersey requiere que los directores preparen los estados financieros para cada año fiscal. Bajo esta ley, los directores, conforme a las regulaciones del AIM de la Bolsa de Valores de Londres, han elegido preparar el grupo de estados financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y también ha elegido para preparar los estados financieros de la compañía matriz de acuerdo con aquellos estándares.

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

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

Los directores son responsables de mantener registros adecuados de contabilidad de tal manera que pueda satisfacer la explicación de las transacciones así como para revelar con exactitud razonable en cualquier momento la posición financiera de la compañía y les permita asegurar que los estados financieros preparados por la compañía cumplen con la ley de Compañías de Jersey de 1991. Asimismo son responsables de salvaguardar los activos de la Compañía y del Grupo y por lo tanto de tomar las medidas razonables para la prevención y detección de fraude y otras irregularidades.

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

INFORME DE AUDITOR INDEPENDIENTE

INFORME DE AUDITOR INDEPENDIENTE PARA LOS MIEMBROS DE MINERA IRL LIMITED

Hemos auditado los estados financieros de Minera IRL Limited para el año terminado al 31 de diciembre del 2012 que comprenden los estados consolidados de la compañía, balances, estados de posición financiera, estados de cambios en patrimonio, estados de flujos de caja y notas relacionadas. El marco del reporte financiero que se ha aplicado en su preparación es ley aplicable y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea.

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

Responsabilidades respectivas de los directores y auditor

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

Alcance de la auditoría en los estados financieros

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

Opinión sobre los estados financieros

En nuestra opinión, los estados financieros:

- dan una opinión verdadera y justa de la condición de los asuntos del grupo y de la compañía al 31 de diciembre del 2012 y de las ganancias del grupo y las pérdidas de la compañía para el año terminado en esa fecha;
- han sido preparados adecuadamente de conformidad con las NIIF adoptadas por la Unión Europea; y
- han sido preparados adecuadamente de conformidad con la ley de Compañías (Jersey) de 1991.

Opinión separada con relación a las NIIF emitidas por el OASB

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

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

Cuestiones importantes

Para formar nuestra opinión acerca de los estados financieros, el cual no es modificado, se ha considerado adecuada la divulgación contenida en la nota 1 a los estados financieros concernientes a la capacidad de continuar con el negocio de la Compañía y Grupo. El Grupo necesita incrementar fondos adicionales para construir sus proyectos o en el caso de que los fondos no se puedan asegurar en el tiempo apropiado, podría necesitar recaudar fondos para capital de trabajo adicional o para refinanciar sus préstamos existentes con el fin de seguir con la marcha de la empresa. Estas condiciones, conjuntamente con los temas expuestos en la nota 1 de los estados financieros, indica la existencia de un material con cierta inseguridad que puede proyectar una duda significativa acerca de la capacidad de continuar en marcha con la Compañía y el Grupo. Los estados financieros no incluyen los ajustes que resultarían si la Compañía o el Grupo no estuviesen en disposición de continuar en marcha.

Temas en los que se requiere informar por excepción

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

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

Jason Homewood
Por y en representación de PKF (UK) LLP
Londres, Reino Unido
27 de marzo de 2013

CONSOLIDADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Para el año terminado el 31 de diciembre del 2012 y 2011

	Notas	2012 US\$000	2011 US\$000
Ingresos		45,988	53,002
Costo de Ventas		(27,132)	(27,955)
Utilidad Bruta		18,856	25,047
Otros Ingresos		2	200
Gastos Administrativos		(9,191)	(8,211)
Costos de Exploración		(280)	(1,014)
Pagos basado en acciones	16	(585)	-
Perdida / Ganancia por enajenación de Inversiones disponibles para las venta		(50)	403
Utilidad Operativa		8,752	16,425
Ingresos Financieros	5	289	56
Gastos Financieros	5	(551)	(418)
Utilidad antes de impuestos	3	8,490	16,063
Impuesto a la renta	7	(5,157)	(6,304)
Utilidad del año atribuible a la participación accionaria de los accionistas de la matriz		3,333	9,759
Traslación de operaciones al extranjero		-	102
Perdida / Ganancia por la valorización de inversiones disponibles para la venta		(274)	18
Reutilización en la enajenación de inversiones disponibles para venta		(34)	(288)
Resultado de ingresos global para el año atribuible a la participación de accionistas de la matriz		3,025	9,591
Ganancias por acciones ordinarias (centavos de US)			
- Básica	8	2.3	8.2
- Diluida	8	2.3	8.0

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**Al 31 de diciembre del 2011**

	Notas	2012 US\$000	2011 US\$000
Activos			
Propiedad, planta y equipo	9	17,986	19,989
Activos intangibles	10	159,359	88,474
Inversiones disponibles para la venta	12	183	547
Activos por impuestos diferidos	11	654	574
Otras cuentas por cobrar	14	13,266	7,253
Total activos no corrientes		191,448	116,837
Inventario	13	3,486	2,809
Otras cuentas por cobrar y pagos adelantados	14	2,917	5,330
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	6,246	11,134
Total activos corrientes		12,649	19,273
Total activos		204,097	136,110
Patrimonio			
Capital Social	16	134,163	100,752
Reserva en moneda extranjera	16	231	231
Reserva para opción de compra de acciones	16	1,705	1,917
Reserva de revalorización	16	20	328
Ganancias / (pérdidas) acumuladas		12,881	8,751
Total patrimonio atribuible al capital de los accionistas de la matriz		149,000	111,979
Pasivos			
Préstamos que devengan intereses	17	20,000	-
Comercio y otros pagos	17	14,000	-
Provisiones	17	3,178	2,443
Total de pasivos no corrientes		37,178	2,443
Préstamos que devengan intereses	17	-	10,000
Impuesto corriente		164	2,290
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	17	17,755	9,398
Total pasivos corrientes		17,919	21,688
Total pasivos		55,097	24,131
Total patrimonio y pasivos		204,097	136,110

Los estados financieros consolidados fueron aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio y fueron firmados en su nombre el 27 de Marzo del 2013.

Courtney Chamberlain
Presidente Ejecutivo

ESTADO CONSOLIDADO DE LOS CAMBIOS EN PATRIMONIO

Para los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011

	Note	Capital Social US\$000	Reserva en moneda extranjera US\$000	Reserva para opción de compra de acciones US\$000	Reserva por reevaluación US\$000	Ganancias/ retenidas US\$000	Total US\$000
Saldo al 1 de enero de 2011		100,707	129	1,938	598	(1,029)	102,343
Utilidad para el año		-	-	-	-	9,759	9,759
Ganancia por activos financieros disponibles para la venta		-	-	-	18	-	18
Reutilización en la enajenación de inversiones disponibles para la venta		-	-	-	(288)	-	(288)
Reconversión de operaciones en el extranjero		-	102	-	-	-	102
Total de ingresos globales		-	102	-	(270)	9,759	9,591
Nuevo capital social suscrito	16	45	-	-	-	-	45
Ejercicio y expiración de opción de acciones	16	-	-	(21)	-	21	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011		100,752	231	1,917	328	8,751	111,979
	Note	Capital Social US\$000	Reserva en moneda extranjera US\$000	Reserva para opción de compra de acciones US\$000	Reserva por reevaluación US\$000	Ganancias/ retenidas US\$000	Total US\$000
Saldo al 1 de enero de 2012		100,752	231	1,917	328	8,751	111,979
Utilidad para el año		-	-	-	-	3,333	3,333
Perdida por activos financieros disponibles para la venta		-	-	-	(274)	-	(274)
Reutilización en la enajenación de inversiones disponibles para la venta		-	-	-	(34)	-	(34)
Total de ingresos globales		-	-	-	(308)	3,333	3,025
Nuevo capital social suscrito	16	35,564	-	-	-	-	35,564
Costo por emisión de acciones	16	(2,153)	-	-	-	-	(2,153)
Emisiones de acciones en opción	16	-	-	585	-	-	585
Ejercicio y expiración de opción de acciones	16	-	-	(797)	-	797	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011		134,163	231	1,705	20	12,881	149,000

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

	Nota	2011 US\$000	2010 US\$000
Flujo de efectivo de actividades de operación			
Utilidad operativa		8,752	16,425
Depreciación		4,661	8,349
Pagos en base a acciones	16	585	-
Provisión para costos de cierre de mina y otros		-	652
Pérdidas por enajenación de activos		38	89
Ganancias por enajenación de activos disponibles para las ventas		(50)	(403)
Disponibles para deterioro de inversiones para la venta		-	80
Pérdidas por divisas relacionadas a ítems no operativos		(77)	-
Aumento en inventario		(677)	(301)
Aumento en otras cuentas por cobrar y pagos anticipados		(3,600)	(4,999)
Aumento en acreedores comerciales y otras cuentas		1,357	752
Provisión de pago de cierre de mina	17	(54)	-
Impuesto corporativo pagado		(7,363)	(5,751)
Entrada de efectivo neto de operaciones		3,572	14,893
Interés recibido		289	56
Interés pagado		(551)	(418)
Entrada de efectivo neto de actividades de operación		3,310	14,531
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Venta de inversiones disponibles		61	672
Adquisición de inmuebles, planta y equipo		(2,062)	(3,984)
Adquisición de inversiones disponibles para la venta		-	(152)
Inversiones diferidas de exploraciones y desarrollo		(49,730)	(34,728)
Salida de efectivo neto de actividades de inversión		(51,731)	(38,192)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Ingresos de emisión de acciones ordinarias	16	35,564	45
Costo de aumento de capital social		(2,153)	-
Recibo de préstamo	17	10,000	-
Entrada de efectivo neto de actividades de financiación		43,411	45
Disminución neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(5,010)	(23,616)
Efectivo y equivalentes de efectivo a inicios del periodo		11,134	34,648
Movimientos por tipo de cambio		122	102
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	15	6,246	11,134

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Para el año terminado al 31 de diciembre del 2012

NOTA 1 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

Los estados financieros consolidados de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre del 2012 comprenden a la Compañía y sus subsidiarias (conjuntamente referidas como el “Grupo”).

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por los directores el 27 de marzo del 2013.

Declaración de Cumplimiento

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

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

El Grupo no ha aplicado Estándares e Interpretaciones que hayan sido emitidos pero no son efectivos, y que están disponibles para una aplicación temprana, en estos estados financieros. No hay Estándares o Interpretaciones emitidos, pero no efectivos, que se espere tengan un efecto material en los estados financieros en el futuro. Especialmente los Directores han considerado el impacto que tendrá la IFRIC 20 la cual trata del costo de Explotación. Los Directores son de la opinión que la contabilidad indicada en el antes mencionado estándar no implicara ninguna modificación en la política contable del grupo.

Bases para la Preparación y Asuntos Concernientes

Los estados financieros están expresados en Dólares Americanos, redondeado al millar más cercano.

Al igual que muchas compañías de exploración, desarrollo y explotación, la Compañía recauda financiaciones para sus actividades de exploración y desarrollo en tramos discretos para financiarse solo por periodos limitados. La financiación adicional es recaudada cuando es requerido, siendo la más reciente la de febrero 2013 (nota 21). La compañía es titular de la Mina de Oro Corihuarmi, la cual actualmente está proveyendo un flujo de caja positivo. La Compañía también ha completado positivamente los estudios de factibilidad en Ollachea, como en el Proyecto Don Nicolás. Capital adicional será el requerido para la etapa de construcción del Proyecto como también para refinanciación de los préstamos existentes.

Tomando en consideración el balance de efectivo al cierre del ejercicio y el hecho de que la Mina de Oro Corihuarmi tiene un flujo de efectivo positivo y la habilidad de cubrir sus inversiones, los Directores de la Compañía consideran que tendrá los fondos suficientes para continuar en funcionamiento en el futuro inmediato.

Sin embargo, hay riesgos asociados a la operación de mina, y al desarrollo y financiamiento de una nueva operación minera queda la posibilidad que se requiera un capital de trabajo adicional. Adicionalmente los préstamos existentes tendrán que ser refinanciados o renegociados. En caso capital adicional sea requerido los Directores consideran que otras fuentes de financiamiento podrían obtenerse en un plazo corto.

Sin embargo, las condiciones anteriores indican la existencia de una incertidumbre, la cual pone en duda la habilidad de la Compañía en continuar con lo acordado. Ningún ajuste que pueda resultar de la preparación base puede ser considerado como inadecuado para la elaboración de los estados financieros.

Políticas Contables

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

(a) Principios de Consolidación

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

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

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

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

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

(b) Estimaciones y supuestos contables

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

Deterioro

Al realizar una revisión de deterioro del valor de la mina en operación o de proyectos avanzados se prepara un modelo económico que incluye todos los detalles del programa de minería y procesamiento, el grado, las tasas de residuos de mineral, los costos operativos y costos de capital. De esta información, el monto de producción de oro es calculado y se estiman los ingresos. Los costos de operación, incluyendo regalías y cargos de refinación; y los costos de capital son ingresados y se produce un modelo de flujo de efectivo, el cual se usa para calcular el valor presente neto del flujo de efectivo antes de impuestos de la operación o proyecto. Luego se compara este valor presente neto con los valores en libros de la operación o proyecto del balance y se realiza una evaluación con relación al deterioro.

Si algunos parámetros clave difieren de los supuestos contenidos dentro del modelo económico técnico, como las toneladas de mineral minado, ley de mineral minado, perfil de recuperación del precio del oro, el valor presente neto será afectado tanto de manera positiva como negativa. Si el impacto es negativo, se requerirá un cargo por deterioro que no haya sido reconocido en estos estados financieros.

Depreciación

La depreciación de los activos mineros del grupo se calcula a través del método línea recta para asignar los costos sobre la estimada vida útil de la mina. Este cálculo requiere un estimado regular que se realiza del restante de las reservas de mineral en la mina, y estará sujeto a revisión en cuanto la información sobre el tamaño del recurso esté disponible.

NOTE 1 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)**Provisiones medioambientales**

La gerencia utiliza su juicio y experiencia para brindar y amortizar los costos estimados para la clausura y rehabilitación del sitio sobre la vida de la mina. El costo final de clausura y rehabilitación es incierto y los estimados del costo pueden variar en respuesta a muchos factores que incluyen cambios en los requerimientos legales pertinentes, la emergencia de nuevas técnicas de restauración o experiencia en otras minas. El tiempo esperado y el alcance del gasto también puede cambiar, por ejemplo en respuesta a cambios en reservas de mineral o niveles de procesamiento. Como resultado, pueden haber importantes ajustes en el cálculo de provisiones que podrían afectar futuros resultados financieros.

Estimación de oro recuperable contenido en los pads de lixiviación

Las valoraciones de oro en los pads de lixiviación requieren estimaciones del monto de oro contenido en las pilas. Estas estimaciones están basadas en el análisis de muestras; información histórica de operación y experiencia previa. Adicionalmente se requiere un cálculo de los costos asociados con el oro en los pads de lixiviación.

Pago estimado de adquisición

El segundo pago adicional que se deberá hacer a Rio Tinto por la adquisición de Ollachea requiere una estimación de traer a valor presente neto del Proyecto que se encuentre relacionado a los resultados del Estudio de Factibilidad y de los costos hundidos incurridos en el proyecto hasta el 31 de Diciembre de 2012.

(c) Reconocimiento de Ingresos

El Grupo celebra contratos por la venta del oro. Los ingresos provenientes de las ventas del oro bajo estos contratos son reconocidos cuando el precio es determinable, el producto ha sido entregado de acuerdo a los términos del contrato, los riesgos y pagos significativos de propiedad han sido transferidos al cliente y el cobro de las ventas del oro es razonablemente asegurado. Estos criterios son evaluados para que ocurran una vez que el oro haya sido recibido por el fundidor y se haya acordado un precio de venta para la mayoría del oro contenido.

(d) Impuesto a la renta

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

(e) Moneda extranjera

La moneda de presentación del Grupo está expresada en Dólares Estadounidenses y ha sido seleccionada en base a la moneda del ambiente económico primario en donde el Grupo opera en su totalidad. Adicionalmente, las principales entidades en el grupo tienen una moneda funcional de USD.

Las transacciones en otras monedas que la moneda funcional de una compañía se registra a un tipo de cambio que se aproxima al actual a la fecha de la transacción. En cada fecha del balance, activos y pasivos monetarios que están denominadas en moneda que no es la moneda funcional están traducidos a los montos en el balance y cualquier ganancia o pérdida es reconocida en el estado de pérdidas y ganancias.

En consolidado, los activos y pasivos de las operaciones del Grupo en el extranjero que no tienen al Dólar Estadounidense como moneda funcional están traducidos al tipo de cambio prevaleciente en el balance. Los ítems de ingresos y gastos están traducidos al tipo de cambio promedio para el periodo. Las diferencias de cambio provenientes de las inversiones netas en las subsidiarias están reconocidas en otros ingresos globales.

(f) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

(g) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

(h) Activos intangibles

Costos de exploración diferidos

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

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

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

(i) Inmueble, planta y equipo

(i) Activo propio

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

(ii) Costos subsecuentes

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

(iii) Depreciación

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

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

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

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

(iv) Costos de desarrollo diferidos

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

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

(j) Deterioro

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

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

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

(k) Inventario

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

(l) Transacciones comerciales y otras cuentas por pagar

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

(m) Información de segmento

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

(n) Provisiones

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

(o) Pagos basados en acciones

El Grupo recompensa a los directores, ejecutivos seniors y algunos consultores con opciones de compra de acciones. Estos instrumentos están expresados al valor razonable a la fecha del otorgamiento, usando el modelo de valorización de Black-Scholes, y son cargados al estado de ingresos durante el periodo de vigencia de las opciones. El modelo de valorización requiere que se realicen supuestos sobre el futuro, incluyendo el tiempo que se tendrán las opciones antes de ser ejercidas, el número de tenedores de opciones que dejarán las compañía sin hacer uso de sus opciones, la volatilidad del precio de la acción, la tasa de interés libre de riesgo y el rendimiento de los dividendos en las acciones de la Compañía. La valorización resultante no refleja necesariamente el valor atribuible a las opciones por los tenedores de opciones.

(p) Préstamos que devengan intereses

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

(q) Disponibilidad para la venta de activos financieros

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

NOTA 2 INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

El Grupo solo tiene un cliente (2010: uno). La siguiente tabla muestra los ingresos y gastos del Grupo de acuerdo a estos segmentos de reporte:

2012	Perú US\$000	Argentina US\$000	Otros US\$000	Total US\$000
Ingresos de mina	45,988	-	-	45,988
Costos de ventas de mina	(22,278)	-	-	(22,278)
Utilidad bruta de la mina	23,710	-	-	23,710
Otros ingresos	-	-	2	2
Exploración de propiedades adquiridas	(57,603)	(13,562)	-	(71,165)
Gasto de capital	(2,369)	(475)	(5)	(2,849)
Administración	(4,933)	(1,350)	(2,909)	(9,191)
Ingreso / (gasto) neto	(41,195)	(15,387)	(2,912)	(59,494)
Reconciliaciones				
Ingresos				
Ingresos segmentados	45,988	-	-	45,988
Cliente A	23,968	-	-	23,968
Cliente B	22,020	-	-	22,020
Ingresos del grupo	45,988	-	-	45,988
Resultados del Segmento				
Ingreso / (gasto) neto segmentado	(41,195)	(15,387)	(2,912)	(59,494)
Costos de exploración diferidos	57,325	13,560	-	70,885
Depreciación	(4,853)	-	-	(4,853)
Gasto de capital	2,369	475	5	2,849
Pago en base a acciones	-	-	(585)	(585)
Ganancia sobre la enajenación de inversiones disponibles para la venta	-	-	(50)	(50)
Utilidad / (pérdida) de operaciones del grupo	13,645	(1,352)	(3,542)	8,752
Ingreso / (gasto) financiero neto	(1,363)	-	1,101	(262)
Utilidad del grupo antes de impuestos	12,282	(1,352)	(2,441)	8,490
Activos del grupo (no se asignan para los reportes internos)				
Activos no Corrientes	131,345	59,985	118	191,448
Inventario	3,486	-	-	3,486
Otras cuentas por cobrar y anticipos	2,831	37	49	2,917
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,050	143	2,053	6,246
Activos totales del grupo	141,712	60,165	2,220	204,097

Nota 2 - Reporte del Segmento

2011	Perú US\$000	Argentina US\$000	Other US\$000	Total US\$000
Ingresos de mina	53,002	-	-	53,002
Costos de ventas de mina	(19,630)	-	-	(19,630)
Utilidad bruta de la mina	33,372	-	-	33,372
Exploración de propiedades adquiridas	(20,952)	(14,790)	-	(35,742)
Gasto de capital	(3,345)	(637)	(2)	(3,984)
Administración	(4,255)	(1,373)	(2,583)	(8,211)
Ingreso / (Gasto) neto	4,820	(16,800)	(2,385)	(14,365)
Reconciliaciones				
Ingresos				
Ingresos segmentados	53,002	-	-	53,002
Ingresos del Grupo	53,002	-	-	53,002
Resultados del Segmento				
Ingreso/(gasto) neto segmentado	4,820	(16,800)	(2,385)	(14,365)
Costos de exploración diferidos	20,285	14,443	-	34,728
Depreciación	(8,325)	-	-	(8,325)
Gasto de capital	3,345	637	(2)	3,984
Ganancia sobre enajenación de inversiones disponibles para la venta	-	-	403	403
Utilidad/(pérdida) de operación del grupo	20,125	(1,720)	(1,980)	16,425
Ingreso / (gasto) financiero neto	(39)	-	(323)	(362)
Utilidad del grupo antes de impuestos	20,086	(1,720)	(2,303)	16,063
Activos del grupo				
(no se asignan para los reportes internos)				
Activos no corrientes	81,068	29,522	6,247	116,837
Inventario	2,809	-	-	2,809
Otras cuentas por cobrar y anticipos	279	5,001	50	5,330
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,539	780	4,815	11,134
Activos totales del grupo	89,695	35,303	11,112	136,110

NOTA 3 - UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS

	2012 US\$000	2011 US\$000
Remuneración de Auditores:		
Auditoría de los estados financieros del grupo	114	105
Derechos a favor del auditor de la Sociedad y sus asociados por en concepto de:		
La auditoría de las cuentas de los socios de la sociedad de acuerdo con la legislación	143	120
Servicios de asesoramiento tributario	44	-
Servicios de finanzas corporativas	18	17
Pagos basados en acciones	585	-
Las diferencias de cambio	(77)	(79)

NOTA 4.- NÚMERO DE PERSONAL Y COSTOS

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

	Número de empleados 2012	Número de emplead os2011
Corporativo financiero y administración	60	74
Técnico	154	132
Construcción y producción	462	353
	676	559

Los costos de planilla de estas personas fueron los siguientes:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Salarios y sueldos	13,818	10,871
Seguridad social	1,695	1,265
Pagos basados en acciones	585	-
	16,098	12,136

NOTE 5 - INGRESOS FINANCIEROS/ (GASTOS)

	2012 US\$000	2011 US\$000
Ingresos por Interests	289	56
Gastos por Intereses	(551)	(418)
Gastos Financieros Netos	(262)	(362)

NOTA 6.- REMUNERACIÓN DE PERSONAL CLAVE DE GERENCIA

	Sueldos y Honorarios US\$000	Bonos US\$000	Otros beneficios US\$000	Pagos basados en acciones US\$000	2012 Remuneración total US\$000
2012					
Directores:					
C Chamberlain	450	53	18	73	594
D Jones	45	-	-	25	70
K Judge ¹	45	-	-	25	70
G Ross	44	-	-	25	69
N Valdez Ferrand	45	-	-	25	70
Total Directores	629	53	18	173	873
No Directores:	1,826	256	273	323	2,678
TOTAL	2,455	309	291	496	3,551

Nota:

1. Los honorarios del Director son pagados a Hamilton Capital Partners Limited, al cual el Sr. Judge está asociado.
2. Los pagos basados en acciones se asociaron con las opciones concedidas el 03 de abril 2012. Las opciones se otorgaron con un precio de £ 0,81 y un plazo de 5 años. Véase la nota 16 para más detalles.
3. Se incluyen dentro de este monto \$ 104.000 en gastos de seguridad social.

	Salary & fees US\$000	Bonus US\$000	Other Benefits US\$000	Share Based Payments ² US\$000	2011 Total Remuneration US\$000
2011					
Directors:					
C Chamberlain	273	39	20	-	332
D Jones	35	-	-	-	35
K Judge ¹	35	-	-	-	35
G Ross	34	-	-	-	34
N Valdez Ferrand	35	-	-	-	35
Directors Total	412	39	20	-	471
Non-Directors:	1,434	127	252	-	1,813
TOTAL	1,846	166	272	-	2,284

Nota:

1. Los honorarios del Director son pagados a Hamilton Capital Partners Limited, al cual el Sr. Judge está asociado.
2. No hubo Pagos Basados en Acciones en el 2011 ya que no se emitieron opciones y las opciones emitidas en el periodo anterior fueron conferidas en ese periodo.
3. Se incluyen dentro de este monto \$ 94.000 en gastos de seguridad social

NOTA 7.- GASTO POR EL IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

	2012 US\$000	2011 US\$000
Impuesto corriente - extranjero	5,237	6,801
Impuesto diferido	(80)	(497)
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	5,157	6,304

El cargo por el gasto por el impuesto sobre las ganancias para el año es superior al cargo por el impuesto antes de utilidades a una tasa estándar de impuesto corporativo de 30% (2011: 30%) basado en el impuesto a la renta peruano, donde se ubican las principales operaciones de la Compañía. Las diferencias se explican a continuación:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Conciliación fiscal		
Utilidad antes de impuestos	8,490	16,063
Impuesto al 30% (2011: 30%)	2,547	4,819
Efectos (al 30%) de:		
Gastos no deducibles para efectos fiscales	1,148	820
Impuesto a la renta diferido	-	(192)
Movimientos de impuestos diferidos no reconocidos	775	701
Cargos de impuestos ajustados respecto a años anteriores	-	(335)
Retención de impuestos pagados	687	491
Impuesto sobre las ganancias	5,157	6,304

Al 31 de diciembre de 2012, la filial que administra la mina de oro Corihuarmi en Perú, Minera IRL SA, cuenta con reservas distribuibles de \$ 33.7m (2011: \$ 25,9 m). En el caso de un impuesto sobre la distribución de los dividendos por el importe de US \$ 1,4 millones (2011: US \$ 1,1 millones) serían pagables. No se ha previsto para esta cantidad porque Minera IRL Limited tiene el control sobre las diferencias temporales de cualquier distribución y ningún pago es probable en un futuro previsible.

NOTA 8.- GANANCIAS POR ACCIÓN

El cálculo de las ganancias básicas por acción está basado en la utilidad atribuible a los accionistas ordinarios de \$3,333,000 (2011: \$9,759,000) y el número de promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año terminado el 31 de diciembre del 2012 de 145,994,523 (2011: 119,580,021).

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

	2012 Utilidad US\$000	2012 Número De acciones '000	2012 Ganancias por acción Centavos US	2011 Utilidad US\$000	2011 Número De acciones '000	2011 Ganancias por acción Centavos
Ganancias básicas	3,333	145,995	2.3	9,759	119,580	8.2
Efecto diluido- opciones	-	8	-	-	2,393	-
Ganancias diluidas	3,333	146,003	2.3	9,759	121,973	8.0

NOTA 9.- INMUEBLE, PLANTA y EQUIPO

	Activos de minas y costos de desarrollo diferidos US\$000	Tierra y edificación US\$000	Vehículo motorizado US\$000	Computadoras y otros equipos US\$000	Total US\$000
Costo					
Saldo al 1 de enero 2011	35,443	1,308	2,786	2,475	42,012
Adiciones	2,112	777	296	799	3,984
Enajenación	-	-	(229)	(2)	(231)
Saldo al 31 de diciembre 2011	37,555	2,085	2,853	3,272	45,765
Saldo al 1 de enero 2012	37,555	2,085	2,853	3,272	45,765
Adiciones	1,615	774	85	376	2,850
Enajenaciones	(37)	-	(64)	-	(101)
Saldo al 31 de diciembre 2012	39,133	2,859	2,874	3,648	48,514
Depreciación y pérdidas por deterioro					
Saldo al 1 enero 2011	16,376	19	285	889	17,569
Depreciación para el año	7,248	13	466	622	8,349
Enajenación	-	-	(140)	(2)	(142)
Saldo al 31 diciembre 2011	23,624	32	611	1,509	25,776
Saldo al 1 enero 2012	23,624	32	611	1,509	25,776
Depreciación para el año	3,786	57	478	494	4,815
Enajenación	(27)	-	(36)	-	(63)
Saldo al 31 diciembre 2012	27,383	89	1,053	2,003	30,528
Valor en libros					
Saldo al 1 de enero 2011	19,067	1,289	2,501	1,586	24,443
Saldo al 31 diciembre 2011	13,931	2,053	2,242	1,763	19,989
Saldo al 31 diciembre 2012	11,750	2,770	1,821	1,645	17,986

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

NOTA 10.- ACTIVOS INTANGIBLES

Costos de Exploración Diferidos	Ollachea	Don Nicolas	Otro Peru	Otro Argentina	Total
Saldo - 1 de enero 2011	32,809	15,214	4,832	891	53,746
Adiciones	18,447	7,743	1,839	6,699	34,728
Saldo - 31 December 2011	51,256	22,957	6,671	7,590	88,474
Adiciones ¹	56,299	10,540	1,026	3,020	70,885
Saldo - 31 December 2012	107,555	33,497	7,697	10,610	159,359

Nota:

1. La propiedad Ollachea incluye \$ 21 millones aportados por los pagos adicionales a Rio Tinto Plc que se detallan en la Nota 17.

Los valores en libros de los costos diferidos de exploración restantes al final del año se han evaluado por indicios de deterioro y los resultados de estas evaluaciones han sido suficientemente alentadores para justificar el mantenimiento de los activos de exploración diferidos en el estado consolidado de la situación financiera.

Tanto los proyectos Ollachea y Don Nicolás requerirán un adicional y significativo financiamiento del proyecto con el fin de ponerlas en producción y convertirlos en activos mineros.

NOTA 11.- IMPUESTOS DIFERIDOS**Impuestos por activos diferidos reconocidos**

	2012	2011
	US\$000	US\$000
Diferencias temporales	654	574

Impuestos por activos diferidos no reconocidos

El Grupo ha estimado pérdidas fiscales de aproximadamente \$19.2 millones (2011: \$15.4 millones) disponibles para realizar una deducción de utilidades futuras. Al cierre del ejercicio un potencial activo por impuestos diferidos de \$5.7 millones (2011: \$4.5 millones) no ha sido reconocido ya que no hay suficiente evidencia de las fechas de futuras ganancias fiscales contra las que se pueden recuperar.

NOTA 12.- INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Estos valores, que consisten en 493.434 acciones ordinarias de Columbus Gold Corp. ("Columbus"), 398.224 acciones ordinarias de Alturas Minerals Corp. y 397.520 acciones ordinarias de Alix Resources Corp. ("Alix") todos han sido valorizados en sus respectivos precios de mercado cotizado en TSX Venture Exchange el 31 de diciembre de 2012

NOTA 13.- INVENTARIO

	2012 US\$000	2011 US\$000
Oro en proceso	2,117	2,030
Materiales de mina	1,369	779
	3,486	2,809

NOTA 14.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y PAGOS ANTICIPADOS

	2012 US\$000	2011 US\$000
Activos no corrientes		
Otras cuentas por cobrar	13,266	7,253
Activos corrientes		
Otras cuentas por cobrar	2,032	4,856
Pagos anticipados	885	474
	2,917	5,330

Incluido en otras cuentas por cobrar está la suma de \$14,792,000 (2011: \$10,452,000) relacionada al pago del impuesto sobre las ventas por la compra de bienes y servicios. Se espera que este balance se recupere totalmente en su momento contra los ingresos ganados por la explotación de los proyectos respectivos. También está incluido un total de \$13,178,000 (2011: \$7,253,000) relacionado a la compra de los proyectos Ollachea y Don Nicolás, que no se recuperarán en el próximo periodo contable y por lo tanto ha sido incluido en los activos no corrientes.

NOTA 15.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2012 US\$000	2011 US\$000
Saldo en bancos	6,246	10,382
Depósitos a plazo	-	752
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de caja	6,246	11,134

NOTA 16.- CAPITAL Y RESERVAS

Al 31 de diciembre del 2012 y 31 de diciembre del 2011 la Compañía tuvo un capital social autorizado de acciones sin valor nominal ilimitado.

Capital social emitido	Acciones ordinarias
Acciones emitidas el 1 de enero del 2011	119,527,884
Opciones sobre Acciones ejercidas el 20 de enero del 2010 por un importe total de \$20,925	30,000
Opciones sobre Acciones ejercidas el 20 de enero del 2010 por un importe total de \$24,025	25,000
Acciones emitidas el 1 de enero del 2012	119,582,884
Oferta de acciones ¹ completada el 5 de Marzo del 2012 por un importe total de \$33,363,376	29,260,000
Opciones sobre acciones ejercidas el 2 de Abril del 2012 por un importe total de \$1,605,500	2,230,000
Opciones sobre acciones ejercidas el 12 de Abril del 2012 por un importe total de \$595,688	830,000
Total de Acciones en Circulación 31 de Diciembre 2012	151,902,884

¹ El 5 de marzo del 2012, la Compañía emitió 29,260,000 acciones ordinarias a un precio de C\$1.13 por acción (equivalente a £0.72 basado en el tipo de cambio al momento de la fijación de precios) como una colocación privada de acciones ordinarias comunes para recaudar ganancias brutas de C\$33,063,800. millones. Un total de \$2,153,456 dólares en concepto de comisiones y honorarios fueron pagados en efectivo en relación con esta colocación.

NOTA 16.- CAPITAL Y RESERVAS (Continuación)Opciones sobre Acciones

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

	2012		2011	
	Number of share options	Weighted average exercise price (£)	Number of share Options	Weighted average exercise price (£)
Pendientes - inicio de año	8,955,000	0.78	9,210,000	0.78
Otorgadas durante el año	3,835,000	0.78	-	-
Ejercidas durante el año	(3,060,000)	0.45	(55,000)	0.53
Canceladas durante el año	-	-	(200,000)	0.94
Pendientes - final del año	9,730,000	0.88	8,955,000	0.78
Ejercitables - final del año	9,730,000	0.88	8,955,000	0.78

El promedio de vida contractual restante de las opciones en circulación al 31 de diciembre del 2012 fue de 3.0 años (2011: 2.1 años).

El 2 de abril de 2012, un total de 2.230.000 opciones a £ 0.45 fueron ejercidas cuando el precio de la acción se cotizaba a £ 0,65 por acción. Mayores opciones de 830.000 a £ 0.45 se ejercieron el 12 de abril de 2012, cuando el precio de la acción se cotizaba a £ 0,62 por acción.

El 3 de abril de 2012, la Sociedad otorgó un total de 3.485.000 opciones de acciones a un precio de ejercicio de £ 0,81 para un período de 5 años. Adicionalmente, la Sociedad otorgó 200,000 opciones de acciones a £ 0,59 para un período de 5 años, el 14 de mayo de 2012. Por último, la Sociedad otorgó 150,000 opciones de acciones a £ 0,53 para un período de 5 años, el 4 de septiembre de 2012. Estas opciones fueron justamente valoradas utilizando un modelo de valorización de opciones de Black Scholes usando siguientes supuestos:

Fecha de otorgamiento	03 de Abril 2012	14 de Mayo 2012	04 Septiembre 2012
Precio de la acción a la fecha del otorgamiento	£0.65	£0.47	£0.42
Precio del ejercicio	£0.81	£0.59	£0.53
Volatilidad esperada	30%	30%	36%
Vida de opción esperada	3.5 yrs	3.5 yrs	3.5 yrs
Tasa de rendimiento sin riesgo	0.75%	0.75%	0.75%
Dividendos esperados	Nil	Nil	Nil
Valor razonable	£0.10	£0.07	£0.08

El valor razonable de estos otorgamientos de opciones resultó en gastos de pagos basado en acciones en el año de un total de \$ 585.000.

No había opciones concedidas en el año anterior.

NOTA 16 - CAPITAL Y RESERVAS (Continuación)

La siguiente tabla detalla las opciones de acciones vigentes al 31 de diciembre de 2012:

Número de Opciones sobre Acciones	Precio del Ejercicio	Fecha de Expiración
150,000	£0.53	3 de Septiembre del 2017
200,000	£0.59	14 de Mayo del 2017
3,485,000	£0.81	3 de Abril del 2017
2,630,000	£1.08	17 de Noviembre del 2015
50,000	£0.73	2 de Julio del 2015
125,000	£0.89	26 de Enero del 2015
2,300,000	£0.91	17 de noviembre del 2014
790,000	£0.62	18 de Marzo del 2013 ¹

¹ Las opciones sobre acciones con vencimiento el 18 de marzo de 2008 tuvo una fecha de vencimiento durante un período cercano / periodo de bloqueo de la Compañía. En el régimen de la Compañía de opciones sobre acciones, la fecha límite se puede ampliar a 10 días hábiles después del cese del período de cierre / periodo de bloqueo, por lo tanto estas opciones aún no han expirado.

Otras Opciones de Acciones

	2012		2011	
	Número De opciones De acciones	Precio Promedio Ponderado del ejercicio (\$)	Número De opciones De acciones	Precio Promedio Ponderado del ejercicio (\$)
	Pendiente - Inicio del Año	8,578,431	1.17	8,578,431
Otorgadas durante el año	10,208,094	1.05	-	-
Pendiente - Fin de año	18,786,525	1.06	8,578,431	1.17
Ejecutable - Fin de año	18,786,525	1.06	8,578,431	1.17

Estas opciones fueron emitidas como contraprestación adicional para el banco Macquarie con relación al préstamo con intereses.

Durante el año un total de 1.633.987 opciones se revalúan desde \$ 1.53 a \$ 1.08 y se extendió desde el 28 de junio del 2013 al 31 de diciembre del 2014 en relación con la modificación de la línea de crédito de Macquarie. Además, 6,944,444 opciones se han ampliado desde el 28 de junio del 2013 al 31 de diciembre del 2014.

Durante el año un total de 10.208.094 opciones fueron otorgadas con un precio de ejercicio promedio de \$ 1.05 y con una fecha de caducidad del 31 de diciembre del 2014. Estas opciones fueron todas otorgadas con relación a las disposiciones adicionales del préstamo otorgado por Macquarie.

La siguiente tabla detalla las otras opciones sobre acciones en circulación, al 31 de diciembre de 2012:

Número de opciones de Acción	Precio del Ejercicio	Fecha de Expiración
6,944,444	\$1.08	31 de Diciembre del 2014
1,633,987	\$1.08	31 de December del 2014
680,828	\$1.08	31 de December del 2014
4,672,897	\$1.07	31 de December del 2014
4,854,369	\$1.03	31 de December del 2014

Las opciones concedidas en el año se considerará que tienen un valor inmaterial justo y conforme a todos los procedimientos recibidos del préstamo serán atribuidos al en consecuencia todos los ingresos recibidos de la facilidad crediticia serán atribuidos al saldo del préstamo.

Dividendos

Los directores no recomiendan el pago de un dividendo.

NOTA 16 - CAPITAL Y RESERVAS (Continuación)

Opción de Reserva de Acción

La opción de reserva de acción incluye un gasto basado en el valor razonable de las opciones sobre acciones emitidas y en circulación remanente al 31 de diciembre de 2012.

Reservas de divisas

La reserva de conversión incluye todas las diferencias de cambio derivadas de la conversión de los estados financieros de las operaciones que no tienen una moneda funcional EE.UU. dólares. Las diferencias de cambio resultantes se clasifican como patrimonio y trasladado a reserva de conversión del Grupo. Dichas diferencias de conversión se reconocen en utilidad o pérdida en el período en el que se dispone el funcionamiento.

Reserva de revalorización

La reserva de revalorización comprende la diferencia entre el valor razonable de títulos disponibles para la venta y el costo neto registrado al 31 diciembre de 2012. Mantenimiento del Capital

Mantenimiento del Capital

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

	Al 31 de diciembre de 2012 US\$000	Al 31 de diciembre de 2011 US\$000
Total de deuda que devenga interés	20,000	10,000
Total patrimonio	149,000	111,979
Ratio deuda patrimonio	13.4%	8.9%

NOTA 17.- PASIVOS

Préstamos que devengan intereses

	At 31 December 2012 US\$000	At 31 December 2011 US\$000
Pasivos no Corrientes		
Préstamos bancarios vencidos después de un año	20,000	-
Pasivos Corrientes		
Préstamos bancarios vencidos en el plazo de un año	-	10,000

En noviembre del 2012, los préstamos con el tipo de interés contraidos con Macquarie Bank fueron modificados. El plazo del préstamo se extendió desde el 31 de diciembre del 2012 hasta el 30 de junio del 2014 y la tasa de interés mayor a la tasa LIBOR mas un 5%. Los préstamos quedan asegurados contra los activos del Grupo. Además, otras opciones de acciones fueron otorgadas en relación con la extensión del préstamo. Véase la nota 17 para más detalles.

NOTA 17.- PASIVOS (Continuación)

Provisiones

El Grupo ha realizado una provisión de US\$3,178,000 contra el valor presente del costo de restaurar el sitio de Corihuarmi y el túnel de exploración de Ollachea a su condición original. Esta provisión es un estimado del costo de revertir las alteraciones del medio ambiente que se había hecho al 31 de diciembre del 2012. El tiempo y costo de esta rehabilitación son inciertos y dependen de la duración de la vida útil de la mina y la cantidad de mineral que se extraerá de la mina. Al momento, gerencia estima que lo que queda de la vida útil de la mina en Corihuarmi es aproximadamente 2.5 años. Además, actualmente los directores han estimado que la rehabilitación del túnel de exploración Ollachea pueda comenzar en 11 años basado el tiempo de desarrollo y la proyección de la vida de la mina.

	Provisiones ambientales US\$000
Saldo al 1 de enero de 2011	1,639
Provisión adicional	804
Saldo al 31 de diciembre de 2011	2,443
Saldo al 1 de enero de 2012	2,443
Provisión adicional	789
Entregado en el Ejercicio	(54)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	3,178

	2012 US\$000	2011 US\$000
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar		
No Corriente		
Otras Cuentas por Pagar ¹	14,000	-
Corriente		
Cuentas por pagar	8,090	5,274
Otras cuentas por pagar ¹	9,665	3,662
Gastos acumulados	-	462
	17,755	9,398

¹ La Compañía ha acumulado 21.000.000 dólares con relación al segundo y último pago adicional a Rio Tinto plc para adquirir la propiedad Ollachea. El pago se hará en tres momentos distintos que se van a producir tres meses después de la recepción de la notificación por parte de peritos independientes sobre la valoración del Estudio de Factibilidad, 12 meses después del informe de peritos y 24 meses después del informe de los tasadores, respectivamente. El importe final está aún sujeto al informe del experto independiente de terceros, y hasta un 80% el pago puede ser liquidado en acciones ordinarias de Minera IRL Limited a elección de la Compañía.

NOTA 18.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**Instrumentos financieros**

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

NOTA 18.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

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

Gestión de riesgos

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

Riesgo de tipo de cambio

La moneda funcional de las entidades importantes dentro del Grupo es el dólar americano porque los ingresos de las ventas de minerales están denominados en dólares americanos y los costos del Grupo son también predominantemente en dólares americanos. Sin embargo, algunas transacciones están denominadas en otras monedas que no son el dólar americano. Estas transacciones incluyen costos de operación y gastos de capital en moneda local de los países donde opera el Grupo.

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en monedas distintas eran:

	2012	2011
	US\$000	US\$000
Libras Esterlinas	72	3,206
Dólares Australianos	242	35
Dólares Canadienses	174	88
Pesos Argentinos	206	782
Pesos Chilenos	22	20
Nuevos soles Peruanos	1,164	1,250
Dólares Americanos	4,366	5,753
	6,246	11,134

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

	2012	2011
	US\$000	US\$000
Libras Esterlinas	(89)	3,042
Dólares Australianos	(230)	(86)
Dólares Canadienses	406	600
Pesos Argentinos	5,791	(698)
Pesos Chilenos	(7)	6
Nuevos Soles Peruanos	1,605	(3,689)
Dólares Americanos	(39,961)	(4,339)
	(32,485)	(5,164)

La siguiente tabla muestra el efecto beneficio / (pérdida) en los resultados del Grupo de debilitar al 10% y el 20% o el fortalecimiento del dólar de EE.UU. frente a los activos monetarios netos que se muestran en la tabla anterior:

	2012	2011
	US\$000	US\$000
10% debilitamiento del dólar americano	748	(508)
20% debilitamiento del dólar americano	1,495	(1,016)
10% fortalecimiento del dólar americano	(748)	508
20% fortalecimiento del dólar americano	(1,495)	1,016

NOTA 18 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTION DE RIESGO FINANCIERO (continuación)

Riesgo de Liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo así como una cantidad adecuada de facilidades de crédito comprometidas. La gerencia del Grupos salvaguarda sus recursos de efectivo y realiza provisiones regulares de los requerimientos para usar esos recursos. Si es necesario, la gerencia adapta sus planes para adaptar los recursos disponibles.

Un análisis de los pasivos financieros presentados por vencimiento se detalla a continuación. Las cantidades contractuales reveladas en el análisis de vencimientos son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Estos flujos de efectivo no descontados difieren de los importes incluidos en el estado financiero debido a la cantidad en que la declaración se basa es en flujos de efectivo descontados. Cuando el monto a pagar no sea fijo, el importe a revelar se determinará por referencia a las condiciones existentes al final del periodo de referencia.

2012

Pasivos Financieros	Vencimiento en menos de un mes US\$000	Vencimiento de 3 meses a 1 año US\$000	Vencimiento De 1 a 5 años US\$000	Total US\$000
Acreedores Comerciales	10,755	-	-	10,755
Otras cuentas por pagar	-	-	14,000	14,000
Otras cuentas por pagar - actual	-	7,000	-	7,000
Prestamos con Intereses	-	-	20,000	20,000
	10,755	7,000	34,000	51,755

2011

Pasivos Financieros	Vencimiento en menos de un mes US\$000	Vencimiento de 3 meses a 1 año US\$000	Vencimiento De 1 a 5 años US\$000	Total US\$000
Acreeedores Comerciales	5,274	-	-	5,274
Otras cuentas por pagar	3,662	-	-	3,662
Accrued expenses	462	-	-	462
Prestamos con interes - porcion actual.	-	10,000	-	10,000
	9,398	10,000	-	19,398

Precio de Mercado de los riesgos de minerales

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

Riesgos crediticios

El Grupo está expuesto al riesgo crediticio en la medida que depositen efectivo en banco como se detalla en la nota 15. Sin embargo, los bancos usados son instituciones internacionales del más alto nivel. Adicionalmente, el Grupo está expuesto al riesgo soberano en la medida en que se le debe impuestos sobre las ventas recuperables, como se detalla en la nota 14, por los gobiernos de los países de Latinoamérica en donde trabaja.

La Compañía está expuesta al riesgo crediticio por los préstamos que hace a sus filiales de US\$43 millones (incluido en inversiones en la nota C5). No se han hecho provisiones en estos balances como se detalla en la nota.

NOTA 18 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTION DE RIESGO FINANCIERO (continuación)*Riesgo de tasa de interés*

La Compañía tiene deudas denominadas en dólares americanos y por lo tanto está expuesta a movimientos en tasas de interés del dólar americano. Esta deuda tiene un interés de 5% sobre la tasa LIBOR y permite periodos de interés entre 30 y 180 días. Un cambio de +/- 1% en LIBOR no tendría un efecto significativo en los resultados financieros del Grupo o la Compañía. Es política del Grupo establecer deudas comerciales dentro de los términos acordados y no hay interés incurrido en estos pasivos.

Riesgo del precio

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

Valor razonable de los activos y pasivos financieros

El Grupo ha realizado una revisión de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2012 y concluyó que el valor razonable de estos activos y pasivos no es materialmente diferente a los valores en libros.

NOTA 19 - COMPROMISOS DE CAPITAL Y PASIVOS DE CONTINGENCIA

El Grupo ha firmado acuerdos con Electrica San Gaban SA para el suministro de energía para la construcción y operación del proyecto Ollachea. En el caso que no se usen los mínimos consumos de energía requeridos entonces el Grupo estaría expuesto a una penalidad máxima de aproximadamente \$0.7 millones.

NOTA 20 - PARTES RELACIONADAS

Durante el año que finalizó el 31 Diciembre 2012, el Grupo no realizó ninguna transacción con alguna parte relacionada salvo con las de Gerencia clave expuestas en la nota 6. En el año anterior la Compañía incurrió \$4,967

(£3,047) de honorarios por servicios registrados de Computershare Investor Services (Jersey) Limited, una compañía relacionada mediante un director común. El director común renunció a Computershare Investor Services (Jersey) Limited el 1 de julio de 2011. Las cuotas establecidas se contraigan únicamente para el período de que había una transacción entre partes relacionadas.

NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

El 7 de febrero de 2013, la Compañía concluyó una oferta pública en la que la Compañía emitió 21,775,000 acciones ordinarias a un precio de \$ 0,71 por acción (equivalente a £ 0,45 y C 0,71 dólares sobre la base de tipo de cambio a los precios) por un monto bruto de \$ 15,5 millones. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía ha incurrido en aproximadamente \$ 88.000 en costos de transacción en relación con esta emisión.

ESTADOS DE INGRESOS TOTALES DE LA COMPAÑÍA

ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2012

	Notas	2012 US\$000	2011 US\$000
Ingresos		-	-
Costo de ventas		-	-
Utilidad bruta		-	-
Otros ingresos		-	200
Gastos administrativos		(2,910)	(2,166)
Pagos basados en acciones		(585)	-
Costos de exploración		-	(53)
Pérdidas operativas		(3,495)	(2,019)
Ingreso financiero		1,643	1,202
Gasto financiero		(542)	(377)
Pérdida antes de impuestos		(2,394)	(1,194)
Impuesto a la renta		(687)	(491)
Pérdida para el año e ingreso total		(3,081)	(1,685)

BALANCE GENERAL DE LA COMPAÑÍA

Al 31 de diciembre de 2012

	Note	2012 US\$000	2011 US\$000
Activos			
Inmueble, planta y equipo	C3	30	39
Inversiones disponibles para la venta		20	36
Activos intangibles	C4	12,540	5,662
Inversiones realizadas en subsidiarias	C5	121,424	85,182
Total activos no corrientes		134,014	90,919
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	C6	137	50
Efectivo y equivalentes de efectivo	C7	1,821	3,681
Total activos corrientes		1,958	3,731
Total activos		135,972	94,650
Patrimonio			
Capital social emitido	16	134,163	100,752
Reserva para opción de acciones	16	1,705	1,917
Pérdidas acumuladas		(20,765)	(18,481)
Total patrimonio		115,103	84,188
Pasivos			
Préstamos que devengan intereses	C9	20,000	-
Total pasivos no corrientes		20,000	-
Préstamos que devengan intereses	C9	-	10,000
Transacciones y otras deudas	C8	869	462
Total pasivos corrientes		869	10,462
Total pasivos		20,869	10,462
Total patrimonio y pasivos		135,972	94,650

Los estados financieros fueron aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio y fueron firmados en su nombre el 27 de marzo del 2013.

Courtney Chamberlain
Presidente Ejecutivo

ESTADO DE LOS CAMBIOS DE PATRIMONIO DE LA COMPAÑÍA

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2012

	Nota	Capital Social US\$000	Reserva para opción de compra de acciones US\$000	Ganancias/ (pérdidas) acumuladas US\$000	Total Patrimonio US\$000
Saldo al 1 de enero de 2011		100,707	1,938	(16,817)	85,828
Pérdida para el año		-	-	(1,685)	(1,685)
Ingreso total para el año		-	-	(1,685)	(1,685)
Nuevo capital social suscrito	16	45	-	-	45
Ejercicio de opciones		-	(21)	21	-
Saldo al 31 de diciembre del 2011		100,752	1,917	(18,481)	84,188
Saldo al 1 de enero del 2012		100,752	1,917	(18,481)	84,188
Pérdidas para el año		-	-	(3,081)	(3,081)
Perdida total anual		-	-	(3,081)	(3,081)
Nuevas acciones de capital suscritas	16	35,564	-	-	35,564
Costo de emision de acciones de capital		(2,153)	-	-	(2,153)
Concecion de acciones		-	585	-	585
Ejercicio de acciones		-	(797)	797	-
Balance al 31 Diciembre 2012		134,163	1,705	(20,765)	115,103

ESTADO DE FLUJO DE CAJA DE LA EMPRESA

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2012

	Note	2012 US\$000	2011 US\$000
Flujo proveniente de actividades de operacion			
Perdida operative de operacion continua		(3,495)	(2,019)
Depreciacion de costos de desarrollo diferidos	C3	13	27
Deterioro de inversiones disponibles para la venta		16	64
Pagos basados en acciones		585	-
Perdidas por tipo de cambio		60	(467)
Reduccion (Incremento) en otros cuentas por cobrar y pagar		2	(37)
Incremento (reduccion) en transacciones y otras cuentas por pagar		407	(227)
Impuestos extranjero pagado		(687)	(491)
Efectivo usado en operaciones		(3,099)	(3,150)
Interes recibido		147	1,202
Interes pagado		(542)	(377)
Salidas de efectivo neto por actividades de operación		(3,494)	(2,325)
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de propiedades, planta & equipos	C3	(5)	(3)
Adquisición de Inversion		-	(100)
Inversiones diferidos de exploración y desarrollo	C4	(6,878)	(3,442)
Montos remitidos a subsidiarias existentes	C5	(34,746)	(19,514)
Salidas de efectivo neto de las actividades de inversión		(41,629)	(23,059)
Flujo efectivo de actividades financiamiento			
Recaudo por la emisión de acciones ordinarias		35,564	45
Costo de aumento de capital social		(2,153)	-
Recibo de préstamos		10,000	-
Repago de préstamos		(88)	-
Entrada de efectivo neto de las actividades financieras		43,323	45
(Disminución)/ aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(1,800)	(25,339)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		3,681	28,554
Movimientos por tipo de cambio		(60)	466
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		1,821	3,681

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

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

C1. Políticas contables para la Compañía

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

Inversiones en filiales

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

C2. Remuneración de los directores y personal clave de gerencia

	Sueldos y honorarios US\$000	Bonos US\$000	Otros Beneficios US\$000	Pagos Basados en acciones US\$000	Remuneración total US\$000
2012					
Directores:					
C Chamberlain	406	-	-	73	479
D Jones	45	-	-	25	70
K Judge	45	-	-	25	70
G Ross	44	-	-	25	70
N Valdez Ferrand	45	-	-	25	70
Total Directores	585	-	-	173	759
No Directores	1,030	124	24	323	1,501
TOTAL	1,615	124	24	496	2,260

	Sueldos y honorarios US\$000	Bonos US\$000	Otros Beneficios US\$000	Pagos Basados en acciones US\$000	Remuneración total US\$000
2011					
Directores:					
C Chamberlain	217	-	-	-	217
D Jones	35	-	-	-	35
K Judge	35	-	-	-	35
G Ross	34	-	-	-	34
N Valdez Ferrand	35	-	-	-	35
Total Directores	356	-	-	-	356
No Directores	768	32	22	-	822
TOTAL	1,124	32	22	-	1,178

C3. Inmuebles, planta y equipo

	Costos de desarrollo diferidos US\$000
Valor en libros al 1 de enero de 2011	63
Adicionales	3
Depreciación	(27)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2011	39
Valor en libros al 1 de enero de 2012	39
Adiciones	5
Depreciaciones	(14)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	30

C4. Activos Intangibles

	Costos de exploración diferidos US\$000
Costo y valor en libros al 1 de enero de 2011	2,219
Adiciones	3,443
Costo y valor en libros al 31 de diciembre de 2011	5,662
Costo y valor en libros al 1 de enero de 2012	5,662
Adiciones	6,878
Costo y valor en libros al 31 de diciembre de 2012	12,540

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

C5. Inversiones en empresas subsidiarias

		Inversiones del grupo
		US\$000
Costo		
Saldo al 1 de enero de 2011		70,401
Adiciones		19,514
Saldo al 31 de diciembre de 2011		89,915
<hr/>		
Saldo al 1 de enero de 2012		89,915
Adiciones		36,242
Saldo al 31 de diciembre de 2012		126,157
<hr/>		
Amortizaciones y pérdidas por deterioro		
Saldo al 1 de enero de 2011		4,733
Deterioro		-
Saldo al 31 de diciembre de 2011		4,733
<hr/>		
Saldo al 1 de enero de 2012		4,733
Deterioro		-
Saldo al 31 de diciembre de 2012		4,733
<hr/>		
Valor en libros		
Al 1 de enero de 2011		65,668
Al 31 de diciembre de 2011		85,182
<hr/>		
Al 1 de enero de 2012		85,182
Al 31 de diciembre de 2012		121,424

La Compañía tiene una participación mayoritaria en las siguientes subsidiarias:

	País de incorporación y operación	Actividad principal	Interés efectivo de Minera IRL Limited	
			2011	2010
Minera IRL SA	Perú	Exploración y Explotación	100%	100%
Minera IRL Argentina SA	Argentina	Exploración y Explotación	100%	100%
Compañía Minera Kuri Kullu SA *	Perú	Exploración y Explotación	100%	100%
Hidefield Gold Limited	Reino Unido	Exploración y Explotación	100%	100%
Minera IRL Patagonia SA *	Argentina	Exploración y Explotación	100%	100%
Exploraciones Bema SRL *	Argentina	Exploración y Explotación	100%	100%
Hidefield Gold (Alaska) Inc *	USA	Exploración y Explotación	100%	100%
Minera IRL Chile Limitada	Chile	Exploración y Explotación	100%	100%

Nota: * participación mantenida indirectamente a través de otras subsidiarias.

C6. Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados

	2012 US\$000	2011 US\$000
Otras cuentas por cobrar	137	50

C7. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2012 US\$000	2011 US\$000
Saldo en bancos	1,821	3,681
Depósito a plazos	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujo de caja	1,821	3,681

C8. Transacción y otras cuentas por pagar

	2012 US\$000	2011 US\$000
Corriente		
Otras cuentas por pagar	869	-
Gastos acumulados e ingresos diferidos	-	462
	869	462

C9. Préstamos que devengan intereses

	Al 31 diciembre 2012 US\$000	Al 31 diciembre 2011 US\$000
Pasivos no corrientes		
Préstamos bancarios debidos después de un año	20,000	-
Pasivos corrientes		
Préstamos bancarios debidos después de un año	-	10,000

En noviembre de 2012, los préstamos con tipo de interés con Macquarie Bank fueron modificados. El plazo del préstamo se extendió desde diciembre 31, 2012 hasta junio 30, 2014 y la tasa de interés mayor a la tasa LIBOR más un 5%. Los préstamos quedan asegurados contra los activos del Grupo. Además, otras opciones de acciones fueron otorgadas en relación con la extensión del préstamo. Véase la nota 16 para más detalles.

C10. Partes vinculadas

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

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

	2012 US\$000	2011 US\$000
Préstamos a subsidiarias	3,157	19,514
Inversión en subsidiarias	33,085	-
Transferencia total de efectivo a subsidiarias	36,242	19,514

Otras partes vinculadas

Las transacción con otras partes vinculadas se detallan en la nota 20.

C11. Gestión del riesgo financiero

La Compañía tiene la misma exposición a los riesgos financieros del Grupo, cuyos detalles se indican en la nota 18.

C11. Eventos Subsecuentes

El 7 de febrero de 2013, la Compañía concluyó una oferta pública en la que la Compañía emitió 21,775,000 acciones ordinarias a un precio de \$ 0,71 por acción (equivalente a £ 0,45 y C 0,71 dólares sobre la base de tipo de cambio a los precios) por un monto bruto de \$ 15,5 millones. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía ha incurrido en aproximadamente \$ 88.000 en costos de transacción en relación con esta emisión.