

MINERA IRL LIMITED

MEMORIA ANUAL

PARA EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

ASPECTOS MÁS DESTACADOS

- **Comenzó la producción de oro sin cobertura en Corihuarmi en la fecha prevista, es decir, el primer trimestre del 2008. Las leyes de la mina iniciales superaron las expectativas de la reserva y hubo indicios alentadores de una significativa prolongación de la vida de la mina;**
- **Se firmó el contrato de derechos de superficie para el proyecto Ollaechea y comenzó la exploración;**
- **Exitosas IPO y recaudación de fondos las cuales ascendieron a £ 11.4 millones (US\$ 22.5 millones) en abril del 2007;**
- **Su admisión a la Bolsa de Valores de Lima incrementó su liquidez y su accionariado;**
- **Los sólidos flujos de efectivo de Corihuarmi han permitido comenzar a establecer reservas en efectivo para futuras exploraciones y nuevos proyectos.**

IDENTIFICACION DE LA EMPRESA

DIRECTORES

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

SECRETARIO DE LA EMPRESA

Richard Michell

DOMICILIO LEGAL

Ordnance House
31 Pier Road
St Helier
Jersey JE4 8PW

ASESOR & AGENTE DESIGNADO

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

AUDITORES

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

BANQUEROS

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

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

ASESORES JURIDICOS

Legislación Inglesa

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

Legislación de Jersey

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

Legislación Peruana

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

Legislación Argentina

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

AGENTES DE REGISTROS

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

Registrado en Jersey con el número 94923

INDICE

Carta del Presidente del Directorio	2
Informe de los Directores	6
Informe sobre la Remuneración de los Directores	9
Declaración sobre las Responsabilidades de los Directores	11
Dictamen de los Auditores Independientes	12
Estado de Ingresos Consolidado	14
Balance General Consolidado	15
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto	16
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	17
Notas de los Estados Financieros Consolidados	18
Estado de Ingresos de la Empresa	33
Balance General de la Empresa	34
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de la Empresa	35
Estado de Flujos de Efectivo de la Empresa	36
Notas de los Estados Financieros de la Empresa	37

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Tengo el agrado de presentar la memoria y las cuentas anuales a los accionistas. Se trata de nuestro segundo informe como empresa que cotiza en bolsa. Durante el año, Minera IRL (“MIRL” o la “Empresa”) ha logrado varios éxitos. Además de cotizar sus acciones en el mercado AIM de Londres el 12 de abril de 2007, la Empresa también cotizó sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima en diciembre del 2007, lo cual ha resultado un éxito excepcional al haber ingresado al mercado de América del Sur, con lo cual ha aumentado nuestra liquidez y nos ha permitido diversificar nuestro accionariado. También en diciembre de 2007, se firmó un contrato de derechos de superficie con la comunidad local en Ollachea, el cual nos permitió comenzar la exploración a comienzos del 2008. En marzo de 2008, logramos nuestro principal objetivo: llegar a ser la primera empresa minera en obtener la primera barra de oro en Corihuarmi, lo cual permitió que alcancemos el Nivel 1 en la Bolsa de Valores de Lima, y además que ampliemos nuestra base de inversionistas potenciales. El éxito inicial en Corihuarmi ha continuado con una sólida producción de oro como resultado de la obtención de mejores calidades que las previstas. Los indicios para lograr una significativa prolongación de la vida de la mina son también alentadores.

Proyectos

Al final del año contábamos con una cartera de proyectos, en diversas etapas de evolución, y también estamos evaluando varios proyectos que pueden ser de interés. Continuamos evaluando y clasificando todos los proyectos con el objeto de optimizar tanto el uso del capital y el centro de atención de la administración, y continuaremos invirtiendo en proyectos, tanto nuevos como existentes, que satisfagan nuestros estrictos criterios de desarrollo, mientras que los proyectos menos atractivos serán devueltos.

Corihuarmi

La Evaluación de Impacto Ambiental (“EIA”) del Proyecto Corihuarmi de la Empresa ubicado a 160 km al sureste de Lima, Perú, fue aprobada en marzo del 2007. Se pronosticó que el proyecto tenía una reserva explotable de cuatro millones de toneladas que contenían 143,000 onzas de oro. El diseño y la construcción se realizaron para una operación convencional de lixiviación en pilas y explotación minera a cielo abierto de un millón de toneladas por año, apoyado por proyecciones de requerimientos moderados para la eliminación de desechos y una buena recuperación metalúrgica.

Los US\$ 22.5 millones recaudados de la cotización en la bolsa AIM se asignaron en gran parte a la construcción de la Mina de Oro Corihuarmi, la cual comenzó en junio del 2007. Se obtuvo la primera barra de oro nueve meses más tarde: el 15 de marzo del 2008, lo cual estuvo dentro del tiempo proyectado establecido para el desarrollo del proyecto. Las ventas de oro comenzaron en un momento en el que los precios de oro eran altos con toda la producción sin cobertura.

La explotación inicial ha ido muy bien ya que la ley de cabeza a fines de mayo promediaba 2.63g/t comparado con el cálculo de la reserva de mineral de 1.97g/t, lo cual es 33% más de lo esperado. Esto coloca a nuestra Empresa en una sólida posición para superar las 35,000 onzas presupuestadas para el 2008. Nuestro cálculo de los costos de operación para el año permanecen iguales, es decir, aproximadamente \$300 por onza.

Se ha puesto en práctica un programa de exploración intensivo para identificar más recursos en los alrededores de la mina. Al momento de escribir esta memoria, se estaba por comenzar la perforación para probar una alentadora zanja superficial para muestreo sobre estructuras al noroeste de los yacimientos existentes. Tenemos la esperanza de prolongar la vida de la mina actual a través de esta y otras exploraciones en el área con licencia.

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO (continuación)

Ollachea

Nuestro principal proyecto de exploración es Ollachea, ubicado al sur del Perú. El proyecto se adquirió de Rio Tinto en 2006 a través de una oferta competitiva. Esta fue una adquisición muy apreciada ya que se ubica en el cual se considera un emergente distrito donde existen manifestaciones minerales tipo “slate belt gold”. La exploración limitada a fines de la década de 1990 incluyó cinco perforaciones, todas las cuales tuvieron intersecciones significativas de valores de oro elevados en niveles que podían potencialmente ser explotables, y todas las perforaciones terminaron en mineralización. El muestreo superficial realizado posteriormente por Rio Tinto definió una gran área donde existía una presencia elevada de oro.

Una condición para cumplir con los términos de la transacción de Ollachea con Rio Tinto fue la firma de un acuerdo de derechos de superficie. La Empresa hizo grandes esfuerzos durante el año para establecer relaciones sólidas con la comunidad, lo cual concluyó con la firma de un acuerdo de derechos de superficie aprobado por el voto mayoritario de la comunidad. Con este acuerdo, la Empresa asignó a cuatro cuadrillas de campo geológicas a inicios del 2008 para llevar a cabo el trabajo inicial requerido para comenzar la perforación en la zona central a mediados del año.

Oxapampa

El Proyecto Oxapampa fue adquirido en octubre del 2007. Se trata de un proyecto lejano ubicado en la zona central del Perú descubierto hace poco y que actualmente esta siendo explotado de manera informal a pequeña escala por lugareños. Una visita y evaluación de campo de la propiedad se realizó en abril del 2008. Los resultados de esta evaluación indicaron que los sistemas de veta no tenían el suficiente potencial como para justificar la continuación del proyecto y se ha tomado la decisión de dar por terminado el contrato.

Cushuro

El proyecto Cushuro fue adquirido como el 65% de un joint venture en 2004. MIRL ha realizado una perforación limitada y una exploración superficial considerable a partir de ese año. En abril del 2008 una revisión importante de toda la información llevó a la conclusión de que los blancos de perforación definidos no merecían el avance del proyecto y se ha tomado la decisión de regresar la propiedad a los vendedores originales.

Huaquirca Joint Venture

El proyecto antes conocido como Chama se combinó en marzo del 2008 con la propiedad aledaña, cuyo dueño era Minera Alturas Corporation (“Alturas”), para formar el Joint Venture Huaquirca. Alturas obtendrá el 80% de la propiedad combinada, mientras MIRL conservará el 20% restante. Alturas, a fin de conservar su participación, deberá financiar y completar 20,000

metros de perforación en la propiedad de JV y realizar un estudio de evaluación por su propia cuenta. De allí en adelante ambas partes aportarán de acuerdo con sus respectivas participaciones porcentuales, con sujeción a las cláusulas de dilución usuales aplicables en acuerdos de esta índole dentro de la industria minera y de exploración. En el caso de que MIRL diluya hasta 5% o menos, podrá aplicarse una cláusula de 2% de “net smelter return” (NSR). MIRL considera que se trata de un excelente joint venture en el cual existen blancos de calidad para la mineralización del oro cobre.

Trish

La exploración de la propiedad Trish no ha logrado identificar blancos de interés y se dejará que estas tierras en tenencia se extingan.

DECLARACION DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO (continuación)

Frontera

El proyecto de Frontera en Chile sigue estando bajo la administración de Teck Cominco que actualmente está explotando un importante sistema de pórfidos.

Jagüelito

En octubre del 2007, se concluyó el proyecto de Jagüelito en la provincia de San Juan, Argentina. Este proyecto de plata-oro había sido explorado por Minera Peñoles SA con sede en México, una gran compañía minera diversificada, que perforó 23,000 metros que culminaron en un estudio de evaluación positivo. Durante el primer semestre del 2007, Minera IRL llevó a cabo un programa de sondajes de relleno que comprendió más de 5,700 metros en 52 sondajes y un programa de pruebas metalúrgicas. Desafortunadamente, los resultados del estudio de prefactibilidad no fueron congruentes con los objetivos de la Empresa. Las relaciones con las autoridades siguen siendo buenas, lo cual ayudará con cualquier transacción futura.

Resultados Financieros

Las pérdidas para el 2007 han alcanzado los US\$9,987,000 (2006: US\$ 3,400,000). Este aumento ha sido en parte producto del incremento en los gastos de exploración y a la eliminación de los costos de exploración diferidos, principalmente del proyecto de Jagüelito en Argentina. Además hubo un aumento significativo en los costos de administración, la mayor parte de los cuales se debió al costo de cotizar las acciones de la Empresa en AIM que ascendió a US\$ 2 millones.

Como se mencionó, los US\$ 22.5 millones recaudados al cotizar las acciones en AIM se asignaron en su mayor parte a la construcción de la mina Corihuarmi y para el 31 de diciembre del 2007, se habían gastado US\$ 11.6 millones en el proyecto, dejando un saldo en efectivo de US\$ 5.2 millones.

Directorio

Russell Cranswick se retiró del Directorio en marzo del 2008 después de prestar sus invaluable servicios durante cuatro años. Quiero agradecer a Russ por los consejos que me dio cuando formaba parte del directorio.

Bolsa de Valores de Lima

La Empresa cotizó sus acciones en el Segmento de Capital de Riesgo o Lima Venture Exchange (“LVE”) en diciembre del 2007, lo cual resultó siendo un rotundo éxito ya que permitió ingresar al mercado sudamericano, aumentar la liquidez y diversificar nuestro accionariado. En junio del 2008, se promovió la cotización de las acciones de la Empresa a “main board” (mercado regular) de la LVE debido a que MIRL se había convertido en una empresa minera y se había unido a las filas de la industria minera peruana. Esta promoción permitirá que determinadas instituciones peruana inviertan en acciones de MIRL, lo cual habría sido prohibido por las autoridades reguladoras si MIRL hubiera permanecido en la “junior board” de la LVE.

La Bolsa de Valores de Lima ha sido, en los últimos años, la bolsa de mejor rendimiento en América Latina. Existen más de 200 empresas que actualmente cotizan sus acciones en la bolsa constituyendo las acciones mineras una parte importante de ellas. La capitalización total del mercado supera los US\$ 100 mil millones. El volumen de negociaciones ha aumentado cinco veces desde 2004 y actualmente asciende a aproximadamente a US\$ 12 mil millones por año.

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO (continuación)

Gobierno Corporativo

Minera IRL Limited ha definido muy bien las políticas que regulan las actividades de la Empresa. Se siguen estrictas normas ambientales en todos los proyectos, y la Mina Corihuarmi se ha construido bajo estrictos controles ambientales que cumplen con las normas internacionales. Contamos con un equipo de relaciones comunitarias muy sólido y una probada trayectoria de haber trabajado estrechamente con comunidades locales en todas las áreas del proyecto. Además de la capacitación y empleo local, nuestros programas abarcan otras áreas de importancia social, entre otros, la salud, educación y los proyectos auspiciados por la Empresa dirigidos a lograr un desarrollo sostenible.

El Directorio mantiene comités de auditoría y de remuneraciones que asesoran en el gobierno de la Empresa. Se ha desarrollado la gerencia de relaciones públicas y con los inversionistas a fin de que coincidan con el avance en el área pública.

Perspectivas

Los precios de los metales preciosos continuaron fortaleciéndose durante el 2007 y el 2008, y el precio del oro superó los \$1,000 por onza en marzo del 2008. Parece haber una confianza generalizada de que los precios del oro y de la plata continuarán siendo fuertes a corto y mediano plazo. Independientemente de los precios de metales generalmente fuertes, esto no se ha reflejado en apoyo de las empresas mineras junior internacionales, que han tenido dificultades en recaudar nuevos fondos en los mercados de capital. Sin embargo, parece haber más atracción por acciones de las empresas productoras y MIRL se encuentra bien colocada para aprovechar esta situación. También coloca a la Empresa en una posición mucho más fuerte para realizar posibles transacciones corporativas.

El programa del presidente Alan García en Perú continúa teniendo muy buena acogida. La Empresa considera que Perú es un país muy atractivo para trabajar e invertir. Las inversiones en

Argentina, para las cuales la Empresa continúa estando bien dispuesta de forma geográficamente selectiva, dependen de las políticas mineras de cada provincia. Chile también sigue siendo un país atractivo para realizar inversiones.

Deseo expresar mis sinceros agradecimientos a mi equipo de Directores y Gerentes, y a todos los empleados de la Empresa, por su dedicación y perseverancia para trabajar juntos a fin de hacer crecer a Minera IRL y comenzar la producción en nuestra primera mina de oro. Quisiera también aprovechar esta oportunidad para agradecer a todos los accionistas por su apoyo brindado el año pasado.

El éxito inicial de Corihuarmi, junto con los progresos alcanzados en Ollachea y el gran potencial de los activos de nuestra cartera colocan a la Empresa en una buena posición para seguir adelante. Con el sólido flujo de efectivo de Corihuarmi, la Empresa ha intensificado sus esfuerzos de fusiones y adquisiciones, y las perspectivas para nuevas oportunidades son evidentes. Nuestro principal objetivo es crecer y prosperar como Empresa, añadiendo así valor a las participaciones de nuestros accionistas.

Courtney Chamberlain
Presidente Ejecutivo
Minera IRL Limited

26 de Junio de 2008

INFORME DE LOS DIRECTORES

Los directores tienen el agrado de presentar su informe y los estados financieros auditados para el año al 31 de Diciembre de 2007.

ACTIVIDADES PRINCIPALES Y REVISION DE LA ACTIVIDAD

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

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

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

RESULTADOS Y DIVIDENDOS

La pérdidas del año después de impuestos fue US\$ 9,987,000 (2006: US\$3,400,000). No se pagó dividendo alguno durante el año y no se propuso ningún dividendo final. Una pérdida de US\$ 9,987,000 (2006: US\$ 3,400,000) se transferirá a reservas.

DIRECTORES

Los nombres de los directores que laboraron durante el año y sus participaciones en el capital

accionario de la Empresa al inicio y al final del año son:

Nombre 2006	Acciones comunes sin valor nominal	
	31 Diciembre 2007	31 Diciembre (o fecha de nombramiento)
Courtney Chamberlain	3,430,000	3,250,000
Russell Cranswick (renunció el 19 marzo 2008)	-	-
Douglas Jones	160,160	154,000
Graeme Ross	-	-
Terence Streeter	3,372,000	3,372,000

Russell Cranswick es socio de RCF Management LLC, dueño de 2,763,788 acciones del capital social de la Empresa al 31 de diciembre de 2007.

Al 31 de Diciembre de 2007, los directores tenían las siguientes opciones de compra de acciones bajo el Plan de Incentivo de Opción de Compra de acciones de Minera IRL Limited:

Courtney Chamberlain	2,000,000 acciones
Russell Cranswick	100,000 acciones
Douglas Jones	100,000 acciones
Graeme Ross	50,000 acciones
Terence Streeter	100,000 acciones

Para mayores detalles de estas opciones de compra de acciones, consulte la nota 14 de las cuentas.

INFORME DE LOS DIRECTORES (continuación)

Además, el 18 de marzo del 2008, a los directores se les otorgó más opciones bajo el mismo plan de la siguiente manera:

Courtney Chamberlain	250,000 acciones
Russell Cranswick	-
Douglas Jones	50,000 acciones
Graeme Ross	25,000 acciones
Terence Streeter	50,000 acciones

No ha habido ningún otro movimiento en las participaciones de los directores en el capital social de la Empresa entre el 1 de enero del 2008 y el 23 de junio del 2008.

El señor Jones y el señor Ross se retiran por rotación y se ofrecen para ser reelegidos en la próxima Junta General Anual.

SEGURO DE RESPONSABILIDAD DE DIRECTORES Y FUNCIONARIOS

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

POLÍTICA DE PAGO A ACREEDORES

Es política de la Empresa en el año hasta el 31 de diciembre de 2008 pagar a todos sus proveedores según los términos convenidos. Al final del año, las cuentas de los acreedores comerciales tenían una antigüedad en promedio de 37 días (2006: 53 días).

DONACIONES

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

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

ACCIONISTAS MÁS IMPORTANTES

Al 23 de junio del 2008, se le ha notificado a la Empresa las razones sociales de los accionistas más importantes aparte de los directores:

	Número de Acciones	Porcentaje de Capital Social Emitido
Fondos administrados por BlackRock Investment Management (UK) Limited	9,188,361	14.9
Caystar Holdings Limited	5,012,800	8.1
Midas Capital plc	4,700,000	7.6
Shairco for Trading, Industry and Contracting	4,160,000	6.7
Resource Capital Fund III LP	2,763,377	4.5
Macquarie Bank Limited	1,790,048	2.9

INFORME DE LOS DIRECTORES (continuación)

ASUNTO ESPECIAL A TRATAR EN LA PROXIMA JUNTA GENERAL ANUAL

Se propondrá una resolución ordinaria en la próxima Junta General Anual para dar a los directores la facultad de distribuir acciones comunes de la Empresa hasta un número máximo de 3,094,171. Se busca otorgar esta facultad para dar a la Empresa la flexibilidad para emitir nuevas acciones.

Sujeto a la aprobación de esta resolución ordinaria, se propondrá una resolución especial para renovar la facultad de los directores para eximirse de hacer valer sus derechos preferentes de compra especificados en los Estatutos de la Empresa con respecto a la adjudicación de las mismas 3,094,171 acciones que representan el 5% del capital social emitido actual de la Empresa. En caso de que se otorguen estas facultades entrarían en vigencia desde el día de la aprobación de las resoluciones hasta el día de la siguiente Junta General Anual.

DIVULGACION DE INFORMACION

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

Por orden del Directorio

Richard Michell
Secretario de la Empresa

26 de junio de 2008

INFORME SOBRE LAS REMUNERACIONES DE LOS DIRECTORES

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

Comité de Remuneraciones

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

Política de Remuneraciones

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

Componentes de las Remuneraciones

El único director ejecutivo es el Presidente Ejecutivo, que recibe un sueldo básico. No existe ninguna disposición en su contrato que señale el pago de una bonificación o pensión. El Presidente Ejecutivo también recibe opciones para la compra de acciones.

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

Remuneración de los Directores

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

	Sueldo Básico & Honorarios US\$'000	Otros Emolumentos US\$'000	2007 Total US\$'000	2006 Total US\$'000
Courtney Chamberlain	226	-	226	125
Russell Cranswick	31	-	31	-
Douglas Jones	31	-	31	-
Graeme Ross	30	-	30	-
Terence Streeter	31	-	31	-
Total	349	-	349	125

INFORME SOBRE LAS REMUNERACIONES DE LOS DIRECTORES (continuación)

Además, a los directores se les otorgó opciones de compra de acciones durante el año y se le han otorgado otras opciones después de fin de año, cuyos detalles se muestran en el Informe de los Directores en este documento.

Planes de Opciones de Compra de Acciones

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

Contratos de Servicio de los Directores

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

Planes de Pensión

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

Terence Streeter
Presidente del Comité de Remuneraciones
En nombre del Directorio

26 de junio de 2008

DECLARACION DE LAS RESPONSABILIDADES DE LOS DIRECTORES

Los directores son responsables de preparar la memoria anual y los estados financieros de acuerdo con las leyes y reglamentos aplicables. La ley de Sociedades de Jersey exige que los directores preparen los estados financieros para cada año fiscal. En virtud a dicha ley los directores han elegido preparar los estados financieros de la compañía matriz y del Grupo de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptada por la Unión Europea.

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

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

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

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

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros de la compañía matriz y del grupo ('los estados financieros') de Minera IRL Limited para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, que comprenden los estados de ingresos, los balances generales, los estados de flujos de efectivo y los estados de cambios en el patrimonio neto, y las notas relacionadas de la compañía matriz y consolidados. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con las políticas contables allí indicadas.

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

Responsabilidades de los directores y auditores

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

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

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

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

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

Principios del dictamen de auditoría

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

Planificamos y realizamos nuestra auditoría con el fin de que nos permitiera obtener toda la información y las explicaciones que consideramos necesarias para reunir pruebas suficientes que nos permitan asegurar razonablemente que los estados financieros no presentan ninguna declaración

errónea importante, ya sea causada por fraude o por cualquier otra irregularidad o error. Para llegar a nuestro dictamen valoramos también la adecuación global de la presentación de información de los estados financieros.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (continuación)

Opinión

En nuestra opinión los estados financieros:

- ofrecen una imagen fiel, de acuerdo con las NIIFs adoptadas por la Unión Europea, de la situación de los asuntos de la empresa y del grupo al 31 de diciembre de 2007 y de sus pérdidas para el año entonces terminado;
- han sido adecuadamente preparados de acuerdo con la Ley de Sociedades (Jersey) de 1991.

PKF (UK) LLP
Auditores Registrados
Londres, RU
2008

26 de junio

ESTADO DE INGRESOS CONSOLIDADO para el año terminado el 31 de diciembre del 2007

	Notas	2007 US\$000	2006 US\$000
Ingresos		-	-
Costo de ventas		-	-
Utilidad Bruta		-	-
Otros ingresos		-	171
Gastos de administración		(6,262)	(2,768)
Costos de exploración eliminados		(4,104)	(747)
Pérdidas de operación		(10,366)	(3,344)
Ingresos (gastos) financieros netos	6	379	(56)
Pérdidas antes de impuestos	3	(9,987)	(3,400)
Impuesto a la renta	7	-	-
Pérdidas del año		(9,987)	(3,400)
Pérdidas por acción común (centavos US)			
- Básica y diluida	8	(18.4)	(13.8)

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO al 31 de diciembre de 2007

	Notas	2007 US\$000	2006 US\$000
Activo			
Inmuebles, planta y equipo	9	19,617	5,648
Activos intangibles	10	1,654	1,436
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12	-	1,059
Total activos no corrientes		21,271	8,143
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	12	3,550	298
Inventario		28	-
Efectivos y equivalentes de efectivo	13	5,241	1,402
Total activo corriente		8,819	1,700
Total activo		30,090	9,843
Patrimonio Neto			
Capital social	14	41,423	14,363
Reserva de moneda extranjeras		129	129
Reserva para opción de compra de acciones		543	-
Cuenta de pérdidas y ganancias		(18,521)	(8,534)
Total patrimonio neto		23,574	5,958
Pasivo			
Préstamos que devengan intereses	15	3,000	3,000
Provisiones	15	500	-
Otros pasivos de largo plazo		43	-
Total pasivo no corriente		3,543	3,000
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15	2,973	885
Total pasivo corriente		2,973	885
Total pasivo		6,516	3,885
Total patrimonio neto y pasivo		30,090	9,843

Los estados financieros fueron aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio y fueron firmados en su nombre el 26 de junio de 2008.

Courtney Chamberlain
Presidente Ejecutivo

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO para el año terminado el 31 de diciembre de 2007

Nota	Capital Social US\$000	Prima de emisión US\$000	Reserva de moneda extranjera US\$000	Reserva para opción de compra de acciones US\$000	Cuenta de pérdidas y ganancias US\$000	Total US\$000
Saldo al 1 de enero de 2006	55	8,799	129	-	(5,134)	3,849
Pérdidas del año	-	-	-	-	(3,400)	(3,400)
Nuevo capital social suscrito	19	5,490	-	-	-	5,509
Transferencia de primas de emisión al capital social	14,289	(14,289)	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	14,363	-	129	-	(8,534)	5,958

Nota	Capital social US\$000	Prima de Emisión US\$000	Reserva de moneda extranjera US\$000	Reserva para opción de compra de acciones US\$000	Cuenta de pérdidas y ganancias US\$000	Total US\$000
Saldo al 1 de enero de 2007	14,363	-	129	-	(8,534)	5,958
Pérdidas del año	-	-	-	-	(9,987)	(9,987)
Nuevo capital social suscrito	28,550	-	-	-	-	28,550
Costo de aumentar capital social	(1,490)	-	-	-	-	(1,490)
Reserva para los costos de opción de compra de acciones	-	-	-	543	-	543
Saldo al 31 de diciembre de 2007	41,423	-	129	543	(18,521)	23,574

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO para el año terminado el 31 de diciembre de 2007

	Nota	2007 US\$000	2006 US\$000
Flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación			
Pérdidas de operación		(10,366)	(3,344)
Depreciación		53	21
Deterioro de los activos para exploración		2,944	84
Provisión para los costos de opción de compra de acciones		543	-
Pérdidas por retiro de activos		31	36
Aumento en inventario		(28)	-
Aumento en otras cuentas por cobrar y pagos anticipados		(2,193)	(545)
Aumento en deudores comerciales y otras cuentas por pagar		2,131	54
Efectivo utilizado en operaciones		(6,885)	(3,694)
Interés recibido /(pagado)		379	(56)
Flujo de efectivo neto de las actividades de operación		(6,506)	(3,750)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de inmuebles, planta y equipo		(13,553)	(122)
Adquisición de activos intangibles (gastos de exploración)		(3,162)	(3,435)
Flujo de efectivo neto proveniente de las actividades de inversión		(16,715)	(3,557)
Flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento			
Ingresos por la emisión de capital en acciones comunes		28,550	5,509
Costo de aumentar capital social		(1,490)	-
Recepción de préstamos		-	3,000
Flujo de efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		27,060	8,509
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		3,839	1,202
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,402	200
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		5,241	1,402

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2007

NOTA 1 POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

La actividad principal de la Empresa y sus subsidiarias es la exploración y explotación de minas para la extracción de metales.

Los estados financieros consolidados de la Empresa para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 comprenden a la Empresa y sus subsidiarias (conjuntamente en lo sucesivo, el "Grupo").

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por los directores el 26 de junio de 2008.

Declaración de Cumplimiento

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

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

Base de Preparación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, redondeado al mil más cercano, y han sido preparados sobre la base del costo histórico o sobre la base del valor razonable donde se ha aplicado el valor razonable de los activos y pasivos pertinentes.

Como es común en muchas compañías de exploración y mineras, la Empresa obtiene recursos financieros para sus actividades en tramos separados para financiarse solo durante periodos limitados. Además, el financiamiento se obtiene cuando se requiere, siendo el más reciente el de febrero del 2008 (nota 19).

Habiendo tomado en cuenta el saldo de efectivo de fin de año, el financiamiento adicional obtenido desde el fin de año y el hecho de que la mina Corihuarmi se encuentra actualmente en la etapa de producción, los Directores de la Empresa consideran que tendrán suficientes fondos para continuar como una empresa en marcha en el futuro inmediato.

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

(a) Principios de Consolidación

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

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

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 (continuación)

NOTA 1 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

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

(b) Estimaciones y supuestos contables significativos

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

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

(c) Reconocimiento de Ingresos

Durante la fase de exploración y explotación, todo ingreso generado por ventas incidentales se trata como un aporte para los costos previamente incurridos y se compensa como corresponda.

(d) Impuesto a la Renta

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

(e) Moneda Extranjera

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

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

(f) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(g) Cuentas por Cobrar

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 (continuación)

NOTA 1 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

(h) Inmuebles, planta y equipo

(i) Activo Propio

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

(ii) Costos subsecuentes

El Grupo reconoce en el saldo de inmuebles, planta y equipo el costo de reemplazar parte de dicho rubro cuando se incurre en dicho costo en caso de que sea probable que en un futuro fluyan al Grupo beneficios económicos relacionados con el rubro y el costo del rubro pueda medirse de una manera más confiable. Todos los otros costos son reconocidos en el estado de ingresos como un gasto conforme se incurra.

(iii) Depreciación

La depreciación de estos activos se calcula a través del método de línea recta para asignar los costos durante sus vidas útiles estimadas, como sigue: para los vehículos 5 años, los equipos de cómputo 4 años, muebles y enseres, y otros equipos 10 años y activos mineros 5 años.

Los activos mineros no han sido aún depreciados porque estos activos todavía no se han empleado en la producción.

(iv) Costos de explotación diferidos

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

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

(i) Activos intangibles

Costos de exploración diferidos

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

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

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

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado

el 31 de diciembre de 2007 (continuación)

NOTA 1 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

(j) Deterioro

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

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

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

(k) Inventario

El inventario se valoriza al menor valor entre el costo y el valor neto realizable.

(l) Deudores comerciales y otras cuentas por pagar

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

(m) Información del segmento

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

(n) Provisiones

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

(o) Pagos en acciones

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

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 (continuación)

NOTA 2 INFORMACIÓN DEL SEGMENTO

Segmentos del Negocio

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

Segmentos geográficos

El Grupo limita su actividad a la Cordillera Andina de América del Sur con funciones de apoyo en Europa. No hubo ingresos por ventas para el periodo. Los segmentos geográficos para los gastos de operación, gastos de capital y activos del Grupo son como sigue:

	2007				2006			
	Perú US\$000	Argentina US\$000	Otros US\$000	Total US\$000	Perú US\$000	Argentina US\$000	Otros US\$000	Total US\$000
Gastos de operación	3,483	2,457	4,426	10,366	2,445	611	288	3,344
Activos	24,442	1,429	4,219	30,090	7,425	2,216	202	9,843
Pasivos	3,297	36	3,183	6,516	526	176	3,183	3,885
Activos / (pasivos) netos	21,145	1,393	1,036	23,574	6,899	2,040	(2,981)	5,958
Gastos de capital	15,369	1,747	99	17,215	2,864	693	-	3,557
Deterioro	425	2,400	119	2,944	84	-	-	84
Depreciación	42	11	-	53	18	3	-	21

NOTA 3 PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS

	2007 US\$000	2006 US\$000
Las pérdidas se expresan después de cargar:		
La remuneración de los auditores:		
Honorarios de auditoria	52	17
Honorarios por pagar al auditor de la Empresa y a sus asociados respecto a:		
La auditoria de las cuentas de los asociados de la Empresa de conformidad con la legislación	26	36
Servicios de finanzas corporativa	393	-
Pagos en acciones	543	-
Ganancias en cambio	(453)	(101)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 (continuación)

NOTA 4 CANTIDADES Y COSTOS DEL STAFF

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

	Cantidad de empleados 2007	Cantidad de empleados 2006
Administración y finanzas corporativas	32	11
Técnico	7	7
Construcción y producción	79	-
	118	18

Los costos de planilla globales de estas personas fueron, como sigue:

	2007 US\$000	2006 US\$000
Sueldos y salarios	2,526	802
Seguro social	415	31
	2,941	833

NOTA 5 REMUNERACION DEL PERSONAL ADMINISTRATIVO CLAVE

	Sueldo Básico Anual US\$000	Otros Beneficios US\$000	Pagos en Acciones US\$000	2007 Remuneración Total US\$000	2006 Remuneración Total US\$000
2007					
Directores:					
No ejecutivo	123	-	55	178	-
C Chamberlain	226	-	315	541	125
No Directores	775	211	144	1,130	606
TOTAL	1,124	211	514	1,849	731

NOTA 6 INGRESOS/ (GASTOS) FINANCIEROS NETOS

	2007 US\$000	2006 US\$000
Gastos de intereses	199	85
Ingresos por intereses	578	29
Ingresos/(gastos) financieros netos	379	(56)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 (continuación)

NOTA 7 GASTOS DEL IMPUESTO A LA RENTA

Factores que afectan la carga impositiva para el periodo actual

El crédito fiscal para el periodo es menor que el crédito que resulta de las pérdidas antes de impuestos a la tasa estándar del impuesto de sociedades - 30% (2006: 30%). Las diferencias se explican a continuación.

	2007 US\$000	2006 US\$000
Conciliación tributaria		
Pérdidas antes de impuestos	(9,987)	(3,400)
Impuesto al 30% (2006: 30%)	(2,996)	(1,020)
Efectos (al 30%) de:		
Gastos no deducibles para efectos tributarios	1,228	261
Diferencia en las tasas impositivas	(122)	13
Pérdidas fiscales transferidas al periodo siguiente	1,890	746
Impuesto sobre las pérdidas	-	-

Factores que pueden afectar las cargas impositivas futuras

Las pérdidas fiscales del Grupo ascienden a US\$10,930,000 (2006: 5,570,000), las cuales pueden deducirse de las utilidades gravables futuras (Nota 11).

NOTA 8 PÉRDIDA POR ACCION

El cálculo de la pérdida básica por acción se basa en las pérdidas atribuibles a los accionistas comunes que asciende a US\$ 9,987,000 (2006: US\$ 3,400,000) y a la cantidad promedio ponderado de acciones comunes pendientes durante el año terminado el 31 de diciembre de 2007 que ascienden a 54,218,000 (2006: 24,775,000). No existen instrumentos de capital emitidos que tengan un efecto dilutivo sobre la pérdida por acción.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 (continuación)

NOTA 9 INMUEBLES, PLANTA y EQUIPO

	Activos mineros US\$000	Costos de explotación diferidos US\$000	Vehículos Motorizados US\$000	Computadoras y equipo de oficina US\$000	Total US\$000
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2006	-	-	49	43	92
Adiciones	-	-	68	54	122
Retiros	-	-	(30)	(7)	(37)
Transferencias de costos de exploración diferidos	-	5,497	-	-	5,497
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-	5,497	87	90	5,674
Saldo al 1 de enero de 2007	-	5,497	87	90	5,674
Adiciones	12,114	1,617	95	227	14,053
Retiros	-	-	(31)	(8)	(39)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	12,114	7,114	151	309	19,688
Depreciación y pérdidas por deterioro					
Saldo al 1 de enero de 2006	-	-	-	6	6
Cargo de depreciación para el año	-	-	10	11	21
Retiros	-	-	-	(1)	(1)
Al 31 de diciembre de 2006	-	-	10	16	26
Saldo al 1 de enero de 2007	-	-	10	16	26
Cargo de depreciación para el año	-	-	23	30	53
Retiros	-	-	(7)	(1)	(8)
Al 31 de diciembre de 2007	-	-	26	45	71
Valor neto en libros					
Al 1 de enero de 2006	-	-	49	37	86
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-	5,497	77	74	5,648
Al 1 de enero de 2007	-	5,497	77	74	5,648
Saldo al 31 de diciembre de 2007	12,114	7,114	125	264	19,617

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

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 (continuación)

NOTA 10 ACTIVOS INTANGIBLES

	Costos de Exploración Diferidos US\$000
Valor neto en libros al 1 de enero de 2006	3,582
Adiciones	3,435
Transferido a los costos de explotación diferidos	(5,497)
Deterioro	(84)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1,436
Valor neto en libros al 1 de enero de 2007	1,436
Adiciones	3,162
Deterioro	(2,944)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1,654

Un estudio de factibilidad externo del proyecto Corihuarmi se realizó en abril del 2006, el cual determinó que el prospecto representada un proyecto minero económicamente viable. El costo diferido fue por tanto transferido de exploración a explotación (nota 9).

Durante 2007 y 2006, el Grupo eliminó los gastos relacionados con varias concesiones mineras. El deterioro ocurrió debido a los resultados desfavorables de las actividades de exploración en las concesiones individuales. Estos importes han sido cargados al estado de ingresos dentro de los costos de exploración eliminados.

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

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 (continuación)

NOTA 11 TRIBUTACION DIFERIDA

Activos por impuestos diferidos no reconocidos

Los activos por impuestos diferidos no han sido reconocidos respecto a los siguientes importes potenciales que se han calculado basados en la tasa impositiva futura de 30%.

	2007	2006
	US\$000	US\$000
Pérdidas Fiscales	3,420	1,650
Desgravaciones aceleradas sobre bienes de capital	(390)	-
	3,030	1,650

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

Si bien una proporción considerable de las pérdidas hasta la fecha podrán deducirse de las utilidades de la mina Corihuarmi, la extensión y la oportunidad de estas deducciones siguen siendo inciertas y por tanto ningún activo por impuesto diferido ha sido reconocido con respecto a este rubro.

NOTA 12 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2007	2006
	US\$000	US\$000
Activos no corrientes		
Otras cuentas por cobrar	-	1,059
Activos corrientes		
Otras cuentas por cobrar	3,509	212
Pagos anticipados	41	86
	3,550	298

Se incluye en Otras cuentas por cobrar el importe de US\$ 3,429,000 (2006: US\$ 1,059,000) correspondiente al impuesto a las ventas pagado al momento de la compra de bienes y servicios. Se espera que este importe sea devuelto en su totalidad por las autoridades tributarias peruanas en proporción con el valor del oro exportado desde Perú. Debido al inicio de la producción en Corihuarmi en marzo del 2008, se espera que el impuesto a las ventas se recupere en los próximos doce meses.

NOTA 13 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2007	2006
	US\$000	US\$000
Saldos bancarios	54	12
Depósitos "call"	5,187	1,390
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	5,241	1,402

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 (continuación)

NOTA 14 CAPITAL Y RESERVAS

Al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, la Empresa tenía un capital social autorizado de acciones sin valor nominal de un valor ilimitado.

Capital social emitido	Acciones Comunes
Acciones emitidas el 1 de enero de 2007	29,517,600
Acciones emitidas el 26 de enero de 2007 con un precio total de US\$ 5,000,000	5,714,285
Acciones emitidas el 13 de febrero de 2007 con un precio total de US\$ 462,519	625,575
Acciones emitidas el 2 de marzo de 2007 con un precio total de US\$ 524,323	590,131
Acciones emitidas el 12 de abril de 2007 con un precio total de US\$ 22,526,400	25,333,333
Acciones emitidas el 19 de octubre de 2007 con un precio total de US\$ 36,488	46,112
Total	61,827,036

Emisiones potenciales de acciones comunes

Opciones

Fecha de otorgamiento	Ejecutables Desde	Ejecutables hasta	Precios de ejercicio	Cantidad Otorgada	Cantidad al 31 de diciembre de 2007	Cantidad al 31 de diciembre de 2006
17 agosto 2006	17 agosto 2006	30 junio 2009	US\$1.05	1,904,800	1,904,800	1,904,800
6 octubre 2006	6 octubre 2006	30 junio 2009	US\$1.05	952,400	952,400	952,400
5 abril 2007	5 abril 2007	12 abril 2011	GBP0.45	308,904	308,904	-
12 abril 2007	12 abril 2008	12 abril 2012	GBP0.45	3,440,000	3,340,000	-
Total de acciones de emisión condicionada					6,506,104	2,857,200

La Empresa tiene un plan de opciones de compra de acciones en beneficio de los directores, empleados y consultores de la Empresa. El objetivo del plan es brindar incentivos a las personas cuyos esfuerzos y habilidades son muy importantes para el éxito de la Empresa, y para asegurar que las participaciones de la gerencia de la Empresa se encuentren plenamente alineadas con las participaciones de los accionistas. Los términos del plan permiten la ejecución, sin condiciones de rendimiento, de la mitad de las opciones después de un año desde la fecha de otorgamiento y la mitad después de dos años. Las opciones caducan en el quinto año desde la fecha de otorgamiento. Al 31 de diciembre de 2007, las opciones totales otorgadas en virtud de este plan fueron 3,440,000, las cuales se emitieron el 12 de abril de 2007 a un precio de ejercicio de GBP0.45. Al final del año, la cantidad en circulación era 3,340,000, es decir, ninguna había sido ejecutada.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 (continuación)

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

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

Las otras opciones de compra de acciones fueron otorgadas a terceros por servicios y no han sido valoradas utilizando el modelo Black-Scholes.

El 18 de marzo de 2008, la Empresa emitió opciones sobre 785,000 acciones a los directores y ejecutivos a un precio de GBP0.62 por acción. Estas opciones son ejecutables respecto al 50% a partir del 18 de marzo de 2009 y el otro 50% a partir del 18 de marzo de 2010, y expiran el 18 de marzo de 2013.

El 19 de febrero de 2008, la Empresa emitió opciones sobre 2,956,248 acciones a Macquarie Bank Limited a través del aumento de la deuda como se detalla en la nota 19. Las opciones son ejecutables al precio de US\$ 1.0148 por acción en cualquier momento en o antes del 30 de junio de 2009.

Dividendos

Los directores no recomiendan el pago de dividendos.

Reservas

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

Mantenimiento del Capital

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

	Al 31 de Diciembre de 2007 US\$000	Al 31 de Diciembre de 2006 US\$000
Total de deuda que devenga intereses	3,000	3,000
Total patrimonio neto	23,574	5,958
Razón de endeudamiento	12.7%	50.4%

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 (continuación)

NOTA 15 PASIVO

Préstamos que devengan intereses

En agosto y octubre de 2006, respectivamente, la Empresa convino en separar facilidades de deuda con Macquarie Bank Limited y Resource Capital Fund III LP por un importe total de US\$ 3 millones. En febrero de 2008, la Empresa acordó un incremento de la línea de crédito de Macquarie Bank por otros US\$ 3 millones. Estas facilidades devengan intereses de 2% sobre la Tasa de Interés Interbancaria de Londres y están garantizados con los activos del Grupo. Ellas han sido retiradas en su totalidad. El préstamo de Resource Capital por \$1 millón es reembolsable el 30 de junio de 2009. El préstamo de Macquarie Bank, por un total de US\$ 5 millones, es reembolsable el 50% el 31 de diciembre de 2008 y el otro 50%, el 30 de junio de 2009.

Provisiones

La Empresa ha hecho una provisión de US\$500,000 contra el valor actual del costo de restaurar el sitio de Corihuarmi a su estado original. Esta provisión es una estimación del costo de revertir las alteraciones del medio ambiente que hubieran sido hechas hasta el 31 de diciembre de 2007. No se conoce con certeza la oportunidad y el costo de esta rehabilitación.

	2007	2006
	US\$000	US\$000
Deudores comerciales y otras cuentas por pagar		
Corrientes		
Cuentas comerciales por pagar	2,320	269
Otras cuentas por pagar	448	616
Gastos acumulados	205	-
	2,973	885

NOTA 16 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Los activos financieros principales del Grupo comprenden el efectivo y equivalentes de efectivo, y otras cuentas por cobrar y pagos anticipados. La Empresa tiene también importes que le adeudan las subsidiarias. Los pasivos financieros del Grupo y de la Empresa comprenden préstamos que devengan intereses, cuentas comerciales por pagar y otros pasivos y acumulaciones, que incluyen importes adeudados por pagos de impuestos y del seguro social.

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

Riesgo de tipo de cambio

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

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 (continuación)

NOTA 16 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS (continuación)

	2007 US\$000	2006 US\$000
Libras esterlinas	(3)	-
Dólares australianos	25	-
Pesos argentinos	8	3
Nuevos soles peruanos	19	-
Dólares de los Estados Unidos de América	5,192	1,399
	5,241	1,402

Riesgo de Liquidez

La administración prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, así como un importe adecuado de facilidades crediticias comprometidas. La gerencia de la Empresa salvaguarda sus recursos de efectivo y realiza pronósticos periódicos de los requerimientos para hacer uso de los recursos. En caso necesario la Empresa adapta sus planes para que se ajusten a los recursos disponibles. Los préstamos de largo plazo de US\$3 millones pendientes al 31 de diciembre de 2007 fueron pagaderos el 31 de junio de 2009. Los pasivos corrientes vencieron todos en el lapso de un año.

Riesgo del Precio de Mercado de Minerales

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

Riesgo Crediticio

La Empresa esta expuesta al riesgo crediticio en la medida que deposita efectivo en los bancos. Sin embargo, los bancos utilizados son instituciones internacionales de gran prestigio.

Riesgo de tasa de interés

La Empresa tiene deudas en dólares americanos y esta por tanto expuesta a los movimientos en las tasas de interés del dólar americano. Esta deuda devenga intereses al 2% sobre el costo de fondos y tiene en cuenta periodos de intereses de entre 30 y 180 días. Un cambio en el costo de fondos de +/- 1% no tendría un efecto importante sobre los resultados financieros del Grupo o de la Empresa.

Es política del Grupo liquidar las cuentas comerciales por pagar dentro de los términos acordados y por tanto no se incurre en interés alguno con respecto a dichos pasivos.

NOTA 17 COMPROMISOS DE CAPITAL

Como a la fecha de este dictamen la Empresa ha celebrado acuerdos con Rio Tinto para hacer pagos adicionales en relación con el proyecto Ollachea. El compromiso total al 31 de diciembre de 2007 fue de US\$ 5.5 millones. Además, según el acuerdo firmado con Rio Tinto para la adquisición del mismo proyecto, se exige a la Empresa que haga pagos adicionales basados en una fórmula. Durante el año la Empresa ha estado construyendo la mina de Corihuarmi. Al 31 de diciembre de 2007, el saldo del costo de finalizar esta mina era de US\$ 4.3 millones.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 (continuación)

NOTA 18 PARTES VINCULADAS

Durante el periodo, la Empresa ha obtenido servicios administrativos de Investor Resources Limited, una empresa vinculada a través de un director común, de acuerdo con los términos de un contrato de servicios administrativos por la suma de US\$20,000 por año. Se recibieron servicios adicionales de Investor Resources Limited en relación con la cotización de acciones de la Empresa en el Mercado de Inversiones Alternativas de la Bolsa de Valores de Londres. El importe total que se pagó a Investor Resources Limited durante el año fue US\$266,000 (2006: \$20,000). El Grupo también tiene gastos pagados por ese concepto por parte de IRL South America Limited, accionista hasta el 30 de octubre de 2006, de acuerdo con los términos de un contrato de servicios por medio del cual IRL South America Limited mantiene y administra fondos en efectivo en nombre de la Empresa. El saldo de los fondos mantenidos por IRL South America Limited en nombre de la Empresa al 31 de diciembre de 2007 fue US\$29,000 (2006: \$202,000). El contrato de servicios terminó el 30 de junio de 2007 y el saldo del efectivo mantenido será devuelto una vez que se hayan liquidado todos los pasivos incurridos en nombre de la Empresa.

Durante el periodo, la Empresa ha obtenido servicios de registro de Computershare Investor Services (las islas del Canal de la Mancha) Limited, una empresa vinculada a través de un director común. El contrato para estos servicios prevé un cargo mínimo anual de £3,000 (2006: \$3,000) a ser pagado por la Empresa.

Durante el periodo anterior se celebró un contrato de Préstamo de Capital de Trabajo entre la Empresa y Resource Capital Fund III L.P. De acuerdo con el contrato este último convino en brindar a la Empresa un Préstamo de Capital de Trabajo de US\$1 millón a ser pagado el 30 de junio de 2009. Resource Capital Fund III L.P. esta vinculada a través de un director común. Este importe estaba pendiente al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006.

NOTA 19 SUCESOS POSTERIORES

El 19 de febrero de 2008, la Empresa celebró un contrato con Macquarie Bank para aumentar la línea de crédito existente en US\$3 millones hasta un total de US\$5 millones como se describe en la nota 15.

El 15 de marzo de 2008, la Empresa obtuvo su primera barra de oro de su mina Corihuarmi.

ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

ESTADOS DE INGRESOS para el año terminado el 31 de diciembre de 2007

	Notas	2007 US\$000	2006 US\$000
Ingresos		-	-
Costo de ventas		-	-
Utilidad Bruta		-	-
Otros ingresos		-	-
Gastos de administración		(6,301)	(764)
Costos de exploración eliminados		(800)	(81)
Pérdida de operación		(7,101)	(845)
Ingresos /(gastos) financieros netos		606	(58)
Pérdidas antes y después de impuestos		(6,495)	(903)
Pérdidas para el periodo		(6,495)	(903)

ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA (continuación)

BALANCE GENERAL al 31 de diciembre de 2007

	Nota	2007 US\$000	2006 US\$000
Activo			
Inmuebles, planta y equipo	C3	140	75
Activos Intangibles	C4	250	892
Inversiones en empresas subsidiarias	C5	33,089	15,032
Total activos no corrientes		33,479	15,999
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	C6	29	202
Efectivo y equivalentes de efectivo	C7	3,800	-
Total activo corriente		3,829	202
Total activos		37,308	16,201
Patrimonio neto			
Capital social emitido	14	41,423	14,363
Reserva para opción de compra de acciones		543	-
Cuenta de pérdidas y ganancias		(7,841)	(1,346)
Total patrimonio neto		34,125	13,017
Préstamos que devengan intereses	15	3,000	3,000
Total pasivo no corriente		3,000	3,000
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	C8	183	184
Total pasivo corriente		183	184
Total pasivo		3,183	3,184
Total patrimonio neto y pasivo		37,308	16,201

Los estados financieros fueron aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio y fueron firmados en su nombre el 26 de junio de 2008.

Courtney Chamberlain
Presidente Ejecutivo

ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA (continuación)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

	Nota	Capital social	Prima de emisión de acciones	Reserva para opción de compra de acciones	Cuenta de ganancias y pérdidas	Total Patrimonio neto
		US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
Saldo al 1 de enero de 2006		55	8,799	-	(443)	8,411
Pérdidas para el periodo		-	-	-	(903)	(903)
Nuevo capital social suscrito		19	5,490	-	-	5,509
Transferencia de prima de emisión de acciones a capital social		14,289	(14,289)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006		14,363	-	-	(1,346)	13,017
Pérdidas para el periodo		-	-	-	(6,495)	(6,495)
Nuevo capital social suscrito		28,550	-	-	-	28,550
Costo de aumentar capital social		(1,490)	-	-	-	(1,490)
Reserva para costos de opción de compra de acciones		-	-	543	-	543
Saldo al 31 de diciembre de 2007		41,423	-	543	(7,841)	34,125

ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA (continuación)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO para el año terminado el 31 de diciembre de 2007

	Nota	2007 US\$000	2006 US\$000
Flujos de Efectivo proveniente de las actividades de operación			
Pérdidas de operación por operaciones continuas		(7,101)	(845)
Deterioro de activos de exploración		677	-
Provisión para costos de opción de compra de acciones		543	-
Provisión para inversión en subsidiaria		2,674	-
Disminución / (aumento) en otras cuentas por cobrar y pagos anticipados		173	(94)
(Disminución)/ aumento /) en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		(1)	169
Efectivo utilizado en operaciones		(3,035)	(770)
Interés recibido /(pagado)		606	(58)
Flujo de efectivo neto proveniente de las actividades de operación		(2,429)	(828)
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión			
Adquisición de activos tangibles	C3	(65)	(75)
Adquisición de activos intangibles	C4	(35)	(892)
Inversión en empresas subsidiarias		(20,731)	(6,896)
Flujo de efectivo neto proveniente de actividades de inversión		(20,831)	(7,863)
Flujos de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento			
Ingresos por la emisión de capital en acciones comunes		28,550	5,509
Costo de aumentar el capital social		(1,490)	-
Recepción de préstamos		-	3,000
Flujo de efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		27,060	8,509
Aumento /(disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		3,800	(182)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		-	182
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		3,800	-

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

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

C1. Políticas contables para la Empresa

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

Inversiones en las subsidiarias

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

C2. Remuneración de los directores y del personal administrativo clave

	Sueldo Básico Anual US\$000	Otros Benefici os US\$000	Pagos en Acciones US\$000	2007 Remuneración Total US\$000	2006 Remuneración Total US\$000
2007					
Directores:					
No ejecutivos	123	-	55	178	-
C Chamberlain	226	-	315	541	125
No Directores	198	-	13	211	-
TOTAL	547	-	383	930	125

C3. Inmuebles, planta y equipo

	Costos de explotación diferidos US\$000
Costo y valor neto en libros al 1 de enero de 2006	-
Adiciones	75
Costo y valor neto en libros al 31 de diciembre de 2006	75
Costo y valor neto en libros al 1 de enero de 2007	75
Adiciones	65
Costo y valor neto en libros al 31 de diciembre de 2007	140

C4. Activos intangibles

	Costos de exploración diferidos US\$000
Valor neto en libros al 1 de enero de 2006	-
Adiciones	892
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2006	892
Valor neto en libros al 1 de enero de 2007	892
Adiciones	35
Deterioro	(677)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2007	250

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA (continuación)

C4. Activos intangibles (continuación)

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

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

C5. Inversiones en las empresas subsidiarias

	Inversiones en empresas del Grupo US\$000
Costo	
Saldo al 1 de enero de 2006	8,136
Adiciones	6,896
Saldo al 31 de diciembre de 2006	15,032
Saldo al 1 de enero de 2007	15,032
Adiciones	20,731
Saldo al 31 de diciembre de 2007	35,763
Amortización y pérdidas por deterioro	
Saldo al 1 de enero y 31 de diciembre de 2006	-
Saldo al 1 de enero de 2007	-
Deterioro	2,674
Saldo al 31 de diciembre de 2007	2,674
Valores netos en libros	
Al 1 de enero de 2006	8,136
Al 31 de diciembre de 2006	15,032
Al 1 de enero de 2007	15,032
Al 31 de diciembre de 2007	33,089

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

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

	País de constitución y operación	Actividad principal	Participación efectiva de Minera IRL Limited	
			2007	2006
Minera IRL SA	Perú	Exploración y explotación de minas	100%	100%
Minera IRL Argentina SA	Argentina	Exploración y explotación de minas	100%	100%
Minera Kuri Kullu SA	Perú	Exploración y explotación de minas	100%	100%

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA (continuación)

C6. Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados

	2007 US\$000	2006 US\$000
Otras cuentas por cobrar	29	202

C7. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2007 US\$000	2006 US\$000
Saldos bancarios	22	-
Depósitos "call"	3,778	-
Efectivo y equivalente de efectivo en el estado de flujos de efectivo	3,800	-

C8. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

	2007 US\$000	2006 US\$000
Corriente		
Otras cuentas por pagar	-	25
Gastos acumulados e ingresos diferidos	183	159
	183	184

C9. Partes vinculadas

La Empresa mantiene una relación de parte vinculada con sus subsidiarias (véase nota C5), directores y otro personal administrativo clave (véase nota 5).

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

	2007 US\$000	2006 US\$000
Transferencia de efectivo a subsidiarias	20,731	6,896

Otras partes vinculadas

Las transacciones con otras partes vinculadas se detallan en la nota 18.

C10. Administración de riesgos financieros

La Empresa tiene la misma exposición a riesgos financieros que el Grupo, cuyos detalles se muestran en la nota 16.