



## **Opinión y Análisis de Gerencia Para el Ejercicio de tres y seis meses Terminado el 30 de junio de 2015**

*La siguiente Opinión y Análisis de Gerencia (“MD&A” por sus siglas en inglés), preparada al 15 de mayo de 2016, deberá leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados (los “Estados Financieros”) y notas relacionadas de Minera IRL Limited (“Minera IRL”, el “Grupo” o la “Compañía”) para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2014 y los estados financieros consolidados temporales y resumidos no auditados de la Compañía para los seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y notas relacionadas a los mismos, los cuales fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”). Cualquier información adicional sobre Minera IRL, incluido el Formulario Anual de Información más recientemente presentado de la Compañía y los riesgos e incertidumbres allí analizadas, pueden encontrarse en la página web de la Compañía en [www.minera-irl.com](http://www.minera-irl.com) y en el perfil SEDAR de la Compañía en [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Todas las cantidades monetarias están expresadas en dólares estadounidenses (“\$”), a menos que se indique lo contrario. “C\$” hace referencia a dólares canadienses y “£” a libras esterlinas.*

### ***Antecedentes y Actividad de la Compañía***

Minera IRL Limited es una compañía registrada en Jersey y conjuntamente con sus subsidiarias es una compañía de exploración y explotación minera de metales preciosos de Latinoamérica. La Compañía se constituyó con fondos privados desde su inicio en el 2000 hasta su oferta pública inicial y admisión de sus acciones comunes en el Mercado de La Bolsa de Valores de Londres (“AIM”) en abril de 2007. Posteriormente, la Compañía cotizó sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima (“BVL”) en Perú, en diciembre de 2007 bajo el símbolo “MIRL”. En abril de 2010 las acciones de la Compañía se listaron en la Bolsa de Valores de Toronto (“TSX”) bajo el símbolo “IRL”.

Como resultado de los factores que causaron que la Compañía no presentara sus estados financieros al 30 de junio de 2015 de manera oportuna, se suspendió las negociaciones con acciones de la compañía en AIM, BVL y TSX en septiembre de 2015. En octubre de 2015, la compañía solicitó un cese voluntario de cotización de sus acciones en TSX. También en octubre de 2015, la Comisión de Valores de Ontario (“OSC”) emitió una Orden de Cese de Actividades Comerciales que todavía está en vigor. En marzo de 2016, la compañía solicitó un cese de cotización en AIM. La cotización en la BVL sigue suspendida. Actualmente la Compañía está en el proceso de cumplir con todos los requisitos de divulgación en Canadá y luego solicitará la suspensión de la Orden de Cese de Actividades Comerciales. Cuando la Compañía cumpla con todas las condiciones planea solicitar una nueva cotización en la bolsa de valores de Canadá.

En Perú, la Compañía opera la mina de oro Corihuarmi, mientras que el Proyecto de Oro Ollachea, el proyecto bandera de la Compañía, se encuentra en progreso con miras a la producción. Ambas propiedades se ubican en Perú. En Ollachea, la Compañía ha completado la optimización de un estudio de factibilidad definitivo (EFD) posterior y obtuvo el Estudio de Impacto Ambiental y Social (“ESIA”), así como el Permiso de Construcción por parte de las autoridades peruanas. La Compañía trabaja actualmente en el financiamiento del Proyecto de Oro Ollachea. En junio de 2015, la Compañía anunció que había obtenido un crédito puente de \$70 millones de un banco peruano estatal de promoción y desarrollo. Se espera que el crédito sea el primer componente de una línea de crédito sénior de hasta \$240 millones; este componente inicial se utilizó para pagar la deuda existente, incluida la línea de crédito de Macquarie Bank de \$30 millones y el pago restante de la propiedad de Ollachea adeudado a Rio Tinto, así como para avanzar con varios aspectos del desarrollo del proyecto necesarios para comenzar la construcción del emplazamiento principal. A continuación se brindan detalles adicionales sobre el crédito puente, en la sección titulada “Proyecto Ollachea, Perú - Desarrollo”.

## ***Revisión de Exploración, Explotación y Desarrollo de Proyecto***

### **Mina de Oro Corihuarmi, Perú**

La Mina de Oro Corihuarmi (“Corihuarmi”) 100% propiedad de la Compañía está localizada aproximadamente a unos 160 km al sudeste de Lima, Perú, en los Andes Centrales a una altitud de aproximadamente 5,000 metros (“m”). La Compañía concesionó el proyecto Corihuarmi en el 2002 y la mina inició su producción en marzo de 2008. Como resultado del programa de exploración para perforación del año pasado, la vida de la Mina Corihuarmi se ha extendido hasta el final de 2017.

Se pronostica que la Mina Corihuarmi ha producido 23,917 onzas de oro en el año 2015. No hay cobertura en el lugar y todo el oro se vende a precio al contado.

A continuación se presenta un resumen de las estadísticas operativas claves para Corihuarmi para los periodos de tres y seis meses terminados al 30 de junio de 2015 y 2014:

Parámetros de operación	Periodo de Tres Meses Terminado el 30 de junio		Periodo de Seis Meses Terminado el 30 de junio	
	2015	2014	2015	2014
Desmante (toneladas)	242,997	42,223	433,559	177,435
Mineral minado y apilado (toneladas)	709,909	682,710	1,440,115	1,336,905
Ley de oro, minado y apilado (g/t)	0.34	0.31	0.33	0.31
Oro producido (onzas)	6,285	5,863	12,171	11,697
Oro vendido (onzas)	6,205	5,887	11,658	11,772
Precio de Oro Obtenido (\$ por onza)	1,194	1,286	1,202	1,288
Costos operativos en efectivo (\$ por onza) <sup>1</sup>	659	744	689	741
Costos en efectivo total (\$ por onza vendida) <sup>1</sup>	816	914	824	873

<sup>1</sup> Revisar las Medidas que no se ajustan a las NIIF en la parte final de este MD&A.

### Periodo de Tres Meses Terminado el 30 de junio de 2015

La producción de oro durante el segundo trimestre de 2015 fue de 6,285 onzas, aproximadamente 7% más que las 5,863 onzas producidas en el mismo periodo del año anterior. Un aumento del 4% en las toneladas de mineral extraído y apilado junto con un aumento del 8% en el grado del mineral se debió en gran parte a una menor recuperación metalúrgica del oro.

Los costos operativos en efectivo de \$659 por onza de oro producido en el trimestre actual fueron 11% menos que los costos operativos del sitio de \$744 por onza en el mismo periodo del año anterior. La reducción en los costos operativos en efectivo del sitio por onza, a pesar de una razón estéril/mineral más alta, principalmente se debe a una mayor ley de mineral extraído y apilado y costos operativos del sitio menores.

Los costos totales en efectivo, que incluyen los costos operativos en efectivo y reflejan determinados costos no relativos al sitio como las regalías y el costo de participación de trabajadores en las utilidades, fueron de \$816 por onza de oro vendida en el segundo trimestre de 2015, comparado con \$914 por onza en el segundo trimestre de 2014. Los costos totales en efectivo menores fueron el resultado de menores costos operativos en efectivo del sitio por onza, así como menores regalías e Impuestos Especiales a la Minería y cambios en el valor de las onzas en el inventario.

### Primer semestre del año 2015

La producción de oro durante el primer semestre del año 2015 aumentó en 4% a 12,171 onzas, frente a las 11,697 onzas producidas en el mismo periodo del año anterior. La ley promedio fue 6% mayor y el número de mineral extraído y apilado fue 8% mayor para el periodo de seis meses en 2015, comparado con el mismo periodo en el año anterior. Esto fue parcialmente compensado por una menor recuperación metalúrgica de oro.

Los costos operativos en efectivo del sitio de \$689 por onza de oro producido fueron 7% menores para el primer semestre del año 2015 en comparación con el mismo periodo en el año anterior. La disminución de los costos operativos en efectivo del sitio por onza, a pesar de una razón estéril/mineral mayor, se debe principalmente al material de mayor ley de mineral extraído y apilado y los costos operativos inferiores del sitio.

Los costos en efectivo totales fueron \$824 por onza de oro vendida en el primer semestre de 2015, una reducción del 6% relativa al periodo comparable en 2014. La disminución fue el resultado de una pequeña disminución en el número de onzas vendidas, lo cual fue más que compensado por menores costos operativos en efectivo del sitio y una regalía menor, Impuestos Especiales a la Minería, costos de participación de trabajadores en las utilidades y menores costos comunitarios y medioambientales menores en comparación con los del año anterior.

## **Proyecto Ollachea, Perú - Desarrollo**

El Proyecto de Oro Ollachea, el más importante de Minera IRL, está localizado al sur del Perú, aproximadamente a 250 km al norte del lago Titicaca, en la vertiente oriental de los Andes. La infraestructura que se encuentra cerca al proyecto es excelente y cuenta con carreteras asfaltadas, líneas de transmisión e instalaciones de generación de electricidad.

En junio de 2012, la Compañía anunció que se extendió por un periodo de 30 años el Contrato de Derechos de Superficie de 5 años firmado en 2007 con la Comunidad de Ollachea. Como parte de este acuerdo, Minera IRL acordó continuar patrocinando los programas comunitarios de salud, educación, sostenibilidad y empresa comunitaria. El acuerdo de 2012 también ratifica el compromiso del Acuerdo original de Derechos de Superficie del 2007 que garantiza a la Comunidad de Ollachea el 5% de participación accionaria en la compañía subsidiaria Compañía Minera Kuri Kullu SA (“MKK”), que mantiene las concesiones de Ollachea, una vez que se inicie la producción comercial.

Entre 2008, cuando comenzaron los trabajos de perforación, y la última perforación a inicios de 2013, la Compañía ha completado 82,275 m en 211 perforaciones sobre una longitud de rumbo de aproximadamente 2 km, que tuvo como resultado la delimitación de significativos recursos minerales de oro en Ollachea. Todas las zonas definidas de mineralización permanecen abiertas en ambos extremos a lo largo del rumbo y buzamiento en Ollachea.

En noviembre de 2012, la Compañía publicó un informe técnico que cumplía con el Instrumento Nacional 43-101 y que resume los resultados del Estudio de Factibilidad Definitivo (“EFD de Ollachea”) para una operación minera subterránea sólida en la Zona de Minapampa en el Proyecto Ollachea, el que fue preparado por AMEC (hoy Amec Foster Wheeler), una firma internacional líder de consultoría en minería. En junio de 2014, la Compañía completó un estudio de optimización en el EFD de Ollachea antes del desarrollo de la Mina de Oro Ollachea (el “Estudio de Optimización de Ollachea”) que incluyó una Declaración de Recursos y Reservas Minerales actualizada para la Zona de Minapampa, estimaciones de costos actualizados y un perfil de producción acelerada.

El Estudio de Optimización de Ollachea reportó un Recurso Mineral Indicado (a un corte de 2.0 g/t Au) de 10.1 millones de toneladas con una ley de 4.0 g/t Au para aproximadamente 1.3 millones de onzas de oro contenido. Dentro de este Recurso Mineral Indicado, existe una Reserva Mineral Probable (a un corte de 2.1 g/t Au) de 9.2 millones de toneladas con una ley de 3.4 g/t Au para 1.0 millón de onzas de oro contenido. Además, existe una Reserva Mineral Inferida (a un corte de 2.0 g/t Au) de 1.7 millones de toneladas con una ley de 4.0 g/t Au para 0.2 millones de onzas de oro contenido en Minapampa.

El Estudio de Optimización de Ollachea programó una producción de 930,000 onzas durante una vida inicial de la mina de 9 años a un costo total en efectivo promedio de \$587 por onza de oro producida (anteriormente: \$583 por onza en el EFD de Ollachea). La inversión de capital proyectada necesaria para construir la mina es de \$165 millones (anteriormente: \$178 millones en el EFD de Ollachea); si se incluye el capital de sostenimiento de la vida de la mina y los costos de cierre es de \$220 millones (anteriormente: \$223 millones en el EFD de Ollachea). El valor presente neto después de impuestos en una base de participación del 100%, con un precio de oro base de \$1,300 por onza y una tasa de descuento del 7%, es de \$181 millones (anteriormente: \$155 millones en el EFD de Ollachea), con una tasa interna de retorno después de impuestos de 28% (anteriormente: 22% en el EFD de Ollachea). Se proyectó un periodo de recuperación desde el inicio de la construcción de 3.1 años (anteriormente: 3.7 años en el EFD de Ollachea).

Las cifras mencionadas anteriormente se basan en los costos estimados del tercer trimestre de 2012 y no consideran el impacto financiero del ingreso bruto por regalía del 1% que se otorgó a

Macquarie Bank, que tiene una opción de recompra de \$5 millones. Las cifras tampoco consideran el impacto financiero del 0.9% de las regalías por retorno neto de fundición otorgado como parte del financiamiento del crédito puente anunciado recientemente. Los resultados financieros se basan 100% en el proyecto y excluyen el acuerdo con la comunidad por una participación del 5% en MKK al comienzo de la producción y excluyen el Segundo Pago Adicional de \$14.2 millones debido a Rio Tinto en julio de 2016.

Además de los 1.3 millones de onzas de Recursos Indicados utilizados en el Estudio Optimizado de Ollachea y los 0.2 millones de onzas de Recurso Inferido, ambos en Minapampa, la Compañía delineó un Recurso Inferido (a un corte de 2.0 g/t Au) de 10.4 millones de toneladas con una ley de 2.8 g/t Au para 0.9 millones de onzas de oro contenido en la Zona de Concurayoc, parte de la Propiedad de Oro de Ollachea. La potencial sumatoria de estos recursos al plan de la mina representa una oportunidad para extender la vida de la mina más allá de lo previsto en el EFD de Ollachea y posteriormente mejorar la economía del proyecto.

En diciembre de 2012, como parte del proceso de obtención de permisos, la Compañía presentó un Estudio de Impacto Ambiental y Social ("EIA") para el Proyecto Ollachea al Ministerio de Energía y Minas en Perú ("MEM"), la entidad gubernamental responsable de la aprobación del EIA. El EIA representó la culminación de más de tres años de estudios de base ambientales, el EFD de Ollachea, los estudios arqueológicos, el plan de manejo de aguas, los estudios de flora y fauna, estudios de base social y consultas públicas comunitarias integrales. La aprobación del EIA de un proyecto minero es un hito importante para continuar hacia la fase de producción, y es el permiso clave que se requiere para desarrollar una mina en Perú.

En mayo de 2013, el EIA de Ollachea recibió la aprobación final de la Comunidad de Ollachea; y en septiembre de 2013, el MEM aprobó el EIA. Después de la aprobación del EIA, la Compañía presentó la solicitud del Permiso de Construcción para la Mina de Oro Ollachea, el que fue otorgado en junio de 2014. El Permiso de Construcción es el permiso importante final necesario para comenzar la construcción de la Mina de Oro Ollachea.

En junio de 2015, la Compañía anunció que había garantizado una línea de financiamiento de \$70 millones (el "Crédito Puente") de parte del banco peruano estatal de promoción y desarrollo, Corporación Financiera de Desarrollo S.A. ("COFIDE"), que fue sindicada mediante Goldman Sachs Bank USA ("Goldman Sachs"). Se espera que el Crédito Puente sea el primer componente de una línea de crédito sénior ("Línea de Crédito Sénior") de hasta \$240 millones a ser estructurada por COFIDE para desarrollar el Proyecto de Oro Ollachea de la Compañía. Se pueden obtener detalles adicionales sobre el Crédito Puente en el apartado "Crédito Puente de COFIDE" en la sección titulada "Liquidez y Recursos de Capital".

Durante el primer semestre de 2015, los gastos totales del Proyecto de Oro Ollachea ascendieron a \$2.2 millones, donde la mayoría estaba capitalizado. Las inversiones en Ollachea durante el primer semestre del año 2015 estuvieron relacionadas con el mantenimiento del túnel de exploración, desarrollo comunitario, y los costos medioambientales y de seguridad en curso.

### **Proyecto Ollachea, Perú - Exploración**

Desde que Minera IRL inició las perforaciones en octubre de 2008, se completaron 82,275 m de perforación en 211 hoyos durante los tres años y medio siguientes en una longitud de rumbo de aproximadamente 2 km, lo que resultó en la delineación de recursos y reservas minerales de oro

significativas en Ollachea. Existe un potencial de exploración significativo en Ollachea, dado que todas las zonas de mineralización conocidas permanecen abiertas en ambos extremos a lo largo del rumbo y buzamiento en Ollachea.

El 29 de agosto de 2011, la Compañía anunció que se comprometió en la construcción de un túnel de exploración de 1.2 km dentro de la zona del cuerpo mineralizado de Minapampa en el Proyecto de Oro Ollachea. Además de brindar acceso para la perforación de exploración subterránea, el túnel se diseñó para servir posteriormente como túnel de producción, lo que se espera facilite el rápido desarrollo de la mina una vez que se obtenga el financiamiento.

En enero de 2013, el túnel de exploración alcanzó su objetivo previsto de 1.2 kilómetros, y lo concluyó un mes antes de lo programado y por debajo del presupuesto. La rapidez y el costo reducido asociado con la terminación del túnel, así como la experiencia práctica ganada indicaron que ciertas consideraciones técnicas utilizadas en el EFD fueron probablemente conservadoras. Específicamente, el túnel significativamente muestra mejores condiciones del terreno, una tasa de avance mucho mayor y mínima filtración de agua, lo que probablemente afecte de modo positivo los aspectos económicos del proyecto mencionados en el EFD de Ollachea.

La Compañía inició una campaña de perforación subterránea en enero de 2013. El programa inicial consistió de tres pozos de perforación diamantina ya completados, todos intersectaron mineral con potencial de mineralización con leyes de oro.

- DDH13-T01 intersectó 20 metros con una ley de 4.48 g/t de oro;
- DDH13-T03 intersectó 11 metros con una ley de 5.47 g/t de oro; y
- DDH13-T04 intersectó 9 metros con una ley de 5.45 g/t de oro.

La intersección más oriental (DDH13-T03) se ubica aproximadamente a 320 metros al este del límite definido de los recursos minerales de Minapampa, en el que se basó el EFD de Ollachea. Estos resultados de las perforaciones indican la presencia de una importante extensión a la longitud de rumbo de la tendencia mineralizada, que se mantiene abierta hacia el este. Además, las leyes promedio de estas intercepciones de perforación subterránea son substancialmente más altas que la ley promedio de los recursos minerales de Minapampa y Concurayoc, lo que aumenta aún más el potencial de prospección de esta zona de mineralización.

Durante el año 2016, con los fondos del Crédito Puente de COFIDE, la Compañía tiene previsto llevar a cabo un programa de perforación de 5,000 m en la extensión oriental de la zona de mineral Minapampa como una continuación de la campaña de perforación del año 2013. El costo estimado del programa de perforación es de \$1.2 millones.

## **Proyectos de Exploración**

### ***Prospecto Bethania***

El proyecto Bethania comprende tres concesiones de exploración que mantiene por algunos años Minera IRL, además de una concesión adicional de 0.14 km<sup>2</sup> bajo un contrato de opción con Minera Monterrico Perú SAC para adquirir el 100% de la propiedad por un total de 33 km<sup>2</sup>, el cual se modificó a finales de 2012 y se extendió por cinco años. Bethania está localizada a solo

10 km de la Mina de Oro Corihuarmi de Minera IRL en los Andes altos de la zona central del Perú, y antes de que Minera IRL obtuviera la opción, Newcrest había realizado exploraciones limitadas en 1998.

Entre el tercer trimestre de 2010 y el cuarto trimestre de 2011, la Compañía realizó 25 perforaciones por un total de 7,678 m en Bethania en el transcurso de dos programas de perforación de exploración para someter a prueba partes de una extensa zona de alteración, de aproximadamente 3.5 km por 1.2 km, asociados con una anomalía de cargabilidad/resistividad de polarización inducida. Los programas de perforación encontraron intersecciones sustanciales de molibdeno, cobre y oro de baja ley en un entorno de pórfidos, frecuentemente cerca de la superficie o en la misma, lo que es alentador. El curso y la consistencia en la distribución de ley que ha sido intersectada desde la superficie justifica el trabajo de exploración continuo en este sistema de pórfido mineralizado, que ha sido interpretado para formar una parte menor de un amplio lithocap hidrotermalmente alterado conocido por su extensión de más de 15 kilómetros sobre la Cordillera Central Andina.

Se le pidió al Grupo que realizara un pago de opción de \$1,000,000 que vencía en diciembre de 2015 para permitir que el Grupo retenga sus derechos de opción en la propiedad de Bethania. A finales de junio de 2015, el Grupo decidió no realizar el pago con el fin de preservar el efectivo. En consecuencia, el Grupo registró un cargo por cancelación de \$3,034,000.

#### ***Joint Venture Frontera***

El proyecto Frontera es un Joint Venture 35/65 con Teck Resources Limited (Teck), el cual es administrado por Teck. La propiedad consta de un paquete de concesiones de 12 km<sup>2</sup> ubicado en la Región I al norte de Chile, en la frontera noroeste con el Perú y cerca de la frontera este con Bolivia.

Actualmente no se planea realizar ninguna actividad de exploración para 2015 o 2016.

#### ***Proyecto Quilavira***

En febrero de 2010, la Compañía firmó un contrato de opción para adquirir el proyecto de oro Quilavira de Newcrest Mining Ltd. El paquete de concesiones de 51 km<sup>2</sup> está localizado en Tacna al sur del Perú. La transacción fue realizada a través de una empresa peruana local sustituta autorizada para que trabaje dentro de la zona estratégica de la frontera con Chile que adquirió la propiedad de Newcrest en nombre de la Compañía. Una vez que se le conceda el permiso a la Compañía para trabajar en la zona de la frontera, se espera que las propiedades sean transferidas a costo nominal.

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

No se planea realizar ninguna actividad de exploración para 2015 o 2016

## Resumen de los Resultados Trimestrales

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

	Tercer Trimestre Sep. 2013	Cuarto Trimestre Dic. 2013	Primer Trimestre Mar. 2014	Segundo Trimestre Jun. 2014	Tercer Trimestre Sep. 2014	Cuarto Trimestre Dic. 2014	Primer Trimestre Mar. 2015	Segundo Trimestre Jun. 2015
Ingresos totales	8,530	7,862	7,592	7,590	7,294	7,390	6,609	7,434
Pérdida después de impuestos	(13,888)	(18,590)	(1,486)	(33,040)	(3,993)	(4,844)	(2,003)	(5,785)
Pérdidas globales totales	(14,119)	(18,590)	(1,486)	(33,040)	(3,993)	(4,844)	(2,003)	(5,785)
Pérdidas por acción								
Básicas (centavos de US)	(8.0)	(10.2)	(0.7)	(14.4)	(1.7)	(2.1)	(0.9)	(2.5)
Diluidas (centavos de US)	(8.0)	(10.2)	(0.7)	(14.4)	(1.7)	(2.1)	(0.9)	(2.5)

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

Durante los ocho últimos trimestres, tal y como se pronosticó, la Mina Corihuarmi de la Compañía ha experimentado una disminución en las leyes del mineral, dando lugar a una producción de oro proporcionalmente más baja. El impacto de la disminución en las leyes ha sido compensado parcialmente por un aumento en las toneladas extraídas y apiladas. Durante los ocho últimos trimestres, el precio del oro ha ido a la baja. El precio fijado promedio en Londres al cierre durante la segunda mitad del año 2013 fue \$1,301 por onza, el cual disminuyó a \$1,266 por onza en el 2014 y tuvo un promedio de \$1,206 por onza en la primera mitad del año 2015.

Durante el periodo de tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2013, la Compañía registró una pérdida de \$12.5 millones por la desconsolidación de Minera IRL Patagonia como resultado de la transacción de agosto de 2013 con CIMINAS.

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2013, la Compañía registró un cargo por deterioro de \$13.7 millones contra sus activos mineros en la operación de Corihuarmi. El cargo por deterioro fue en gran parte el resultado de una reducción en la estimación de los futuros precios del oro durante la vida restante de la mina esperada en ese momento (hasta el final de 2015).

Durante el periodo de tres meses terminado el 30 de junio de 2014, la Compañía registró un cargo de \$30.7 millones contra su inversión en el joint venture Don Nicolás. En julio de 2014, la Compañía anunció que había concretado un acuerdo con su compañía conjunta asociada, Compañía Inversora en Minas ("CIMINAS"), para la venta del interés restante en Minera IRL Patagonia para la consideración total de \$11,5 millones. Como resultado, la Compañía registró una reducción del valor de su inversión en el joint venture Don Nicolás a los ingresos previstos en la venta. La amortización aumentó en el cuarto trimestre de 2014 con la cancelación de \$1.4 millones por cobrar pendientes de CIMINAS.



Nota – Todos los resultados presentados se encuentran bajo las normas NIIF y están expresados en Dólares Estadounidenses, que también es la moneda oficial de la Compañía.

### ***Vista General de los Resultados Financieros***

Datos	Periodo de Tres Meses terminado en		Periodo de Seis Meses terminado en	
	2015	2014	2015	2014
Corihuarmi				
Desmante (toneladas)	242,997	42,223	433,559	177,435
Mineral minado y apilado (toneladas)	709,909	682,710	1,440,115	1,336,905
Ley de oro, minado y apilado (g/t)	0.34	0.31	0.33	0.31
Oro producido (onzas)	6,285	5,863	12,171	11,697
Oro vendido (onzas)	6,205	5,887	11,658	11,772
Precio de oro obtenido (\$ por onza)	1,194	1,286	1,202	1,288
Costos operativos en efectivo (\$ por onza producida) <sup>1</sup>	659	744	689	741
Costos en efectivo totales (\$ por onza vendida) <sup>1</sup>	816	914	824	873
Financiero				
Ingresos (\$'000)	7,434	7,590	14,043	15,182
Ingresos Brutos (\$'000)	1,444	1,525	2,806	3,603
Pérdidas de operaciones constantes (\$'000)	(5,797)	(915)	(7,595)	(1,522)
Pérdidas después de impuestos (\$'000)	(5,785)	(903)	(7,788)	(1,797)
Pérdidas integrales (\$'000)	(5,785)	(33,040)	(7,788)	(34,526)
Pérdidas por acción-Básico				
Operaciones constantes	(2.5)	(0.4)	(3.4)	(0.9)
Operaciones interrumpidas	-	(14.0)	-	(14.7)

<sup>1</sup>. Referencia a las Medidas no NIIF al final de este reporte.

### ***Resultados de Operaciones***

La Compañía registró una pérdida después de impuestos de \$2,978,000 en el segundo trimestre de 2015, en comparación con una pérdida de \$33,040,000 en el mismo período del año anterior. La pérdida más alta en el segundo trimestre de 2014 fue debido a la pérdida por operaciones discontinuadas de \$32,137,000. La pérdida en operaciones discontinuadas es principalmente el resultado de un cargo por deterioro de \$30,714,000 frente a la inversión de la Compañía en la joint venture Don Nicolás, la cual se ha reclasificado como un activo a la venta. La pérdida después de impuestos de operaciones continuadas fue \$903,000 durante el trimestre comparable. El aumento en la pérdida de operaciones continuadas durante el trimestre actual se debió en gran parte a la disminución de los ingresos que resultó de un precio del oro inferior, el aumento de los gastos financieros, mayores gastos administrativos y desembolso de \$980,000 en gastos relacionados a la búsqueda de financiamiento del Proyecto de Oro Ollachea que había

sido diferidos previamente. Esto fue compensado en parte con la reducción de los costos de venta y gastos administrativos.

Durante el periodo de seis meses que culminó el 30 de junio de 2015, la Compañía registró una pérdida después de impuestos de \$7,788,000, en comparación con una pérdida de \$34,526,000 en el periodo comparativo en 2014. La pérdida después de impuestos en el periodo comparativo de seis meses en el año 2014 incluyó una pérdida por operaciones discontinuadas de \$32,729,000 en la venta de la joint venture Don Nicolás. La pérdida después de impuestos de las operaciones continuadas en la primera mitad del año 2014 fue de \$1,797,000. El aumento en la pérdida de operaciones continuadas en la primera mitad del año 2015 se debió a la disminución de los ingresos y el aumento de los gastos financieros y los gastos de los costos financieros diferidos mencionados anteriormente, parcialmente compensados por los costos de venta reducidos, gastos administrativos menores y gastos por impuesto a la renta más bajos. También se registró un aumento en la venta de propiedad de exploración de \$879,00 en la primera mitad del año 2014.

Durante el segundo trimestre de 2015, el ingreso por ventas disminuyó 2% en comparación con el mismo trimestre en 2014. La disminución se atribuyó a una caída del 7% en el precio del oro promedio obtenido, compensado parcialmente por una disminución de 5% en el número de onzas vendidas. Durante el trimestre, la Compañía obtuvo un precio de oro promedio de \$1,194 por onza, en comparación con el promedio de \$1,286 por onza durante el segundo trimestre de 2014. De manera similar, los ingresos durante la primera mitad de 2015 decrecieron en 8%, debido a una caída del 7% en el precio promedio de oro obtenido y una disminución del 1% en el número de onzas vendidas para el periodo. Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, la Compañía obtuvo un precio del oro promedio de \$1,202 por onza, en comparación con un promedio de \$1,288 por onza durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

Los costos operativos del sitio de \$4,315,000 durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2015 disminuyeron en 2% en comparación con el trimestre comparativo en 2014, a pesar de un 4% de aumento en las toneladas de mineral extraído y apilado y un aumento de casi cinco veces en las toneladas de desmonte manejadas. Los costos operativos del sitio de \$8,136,000 durante el periodo de seis meses culminado el 30 de junio de 2015 fueron 5% inferiores que el mismo periodo en 2014, a pesar de un aumento del 8% en las toneladas de mineral extraído y apilado y dos veces la cantidad de toneladas de desmonte manejadas. Este es el resultado de las medidas de reducción continuada de costos y la máxima atención brindada al control de costos.

La comparación periodo a periodo para el costo de las ventas se brinda en la tabla a continuación. El mayor gasto por depreciación y amortización se relaciona a la expansión de espacio en Corihuarmi completada en 2014. La reducción en las regalías e impuestos de producción, gastos de ventas y la provisión para la participación de trabajadores en las utilidades se debe en gran parte a los ingresos más bajos que resultan de los precios del oro más bajos.

### Desglose de los Costos de Venta

	Tres Meses Terminados el 30 de junio			Seis Meses Terminados el 30 de junio		
	2015 (\$'000)	2014 (\$'000)	Variación (%)	2015 (\$'000)	2014 (\$'000)	Variación (%)
Costos de Operación del sitio	4,315	4,388	(2%)	8,136	8,534	(5%)
Depreciación y amortización	925	684	35%	1,635	1,305	25%
Costos de comunidad y medio ambiente	439	730	(40%)	818	1,160	(29%)
Otros costos (regalías e impuestos, gastos de ventas, ajustes)	311	263	18%	648	580	12%
Total	5,990	6,065	(1%)	11,237	11,579	(3%)

Los gastos de administración se incrementaron en 73% durante el trimestre actual comparado con el segundo trimestre de 2014 hasta alcanzar \$2,447,000 que incluye un cargo por única vez de \$980,000 de gastos diferidos. Durante la primera mitad de 2015, los gastos de administración aumentaron un 28% a \$3,814,000. Una comparación periodo a periodo para los gastos de administración se presenta en la tabla de abajo. El gasto administrativo incluye el gasto cambiario que se ve afectado por los movimientos en las monedas locales en relación con el dólar estadounidense. Durante el periodo de tres meses terminado el 30 de junio de 2015, la Compañía registró pérdidas cambiarias de \$473,000, en comparación con \$104,000 en el mismo periodo en 2014. Durante la primera mitad de 2015, la Compañía registró pérdidas cambiarias de \$518,000, comparadas con \$155,000 en el mismo periodo en el año 2014. Excluyendo el impacto del tipo de cambio, los gastos administrativos fueron menores por 20% y 16% durante el segundo trimestre de la primera mitad de 2015, respectivamente. La reducción fue el resultado de las iniciativas continuadas de reducción de costos de la Compañía.

## Desglose de los Gastos Administrativos

	Tres meses terminados el 30 de junio			Seis meses terminados el 30 de junio		
	2015 (\$'000)	2014 (\$'000)	Variación (%)	2015 (\$'000)	2014 (\$'000)	Variación (%)
Depreciación	15	12	25%	44	36	22%
Honorario de Directores	9	17	(47%)	21	35	(40%)
Tipo de Cambio	473	104	355%	518	155	234%
Relaciones con inversionistas	31	59	(47%)	75	128	(41%)
Agentes y costos de tipo de cambio	26	48	(46%)	77	94	(18%)
Alquiler de oficina y administración	127	98	30%	248	196	27%
Honorarios profesionales y consultorías	108	339	(68%)	558	664	(16%)
Salarios y sueldos	564	598	(6%)	1,106	1,408	(21%)
Telecomunicaciones	30	38	(21%)	76	80	(5%)
Viajes	71	76	(7%)	115	141	(18%)
Participación de trabajadores en las utilidades	-	4	(100%)	-	5	(100%)
Otros	13	24	(46%)	(4)	23	(117%)
Amortización de costos de proyectos financieros diferidos	980	-	100%	980	-	100%
Total	2,447	1,417	73%	3,814	2,965	29%

Como resultado de la venta del interés restante de la Compañía en Minera IRL Patagonia, los gastos y cargos relacionados con Minera IRL Patagonia han sido reclasificados a operaciones discontinuadas. Durante el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2014, la Compañía registró una pérdida neta de \$32,729,000 por operaciones discontinuadas, \$30,714,000 de los cuales fueron la pérdida por la remediación del valor en libros de la joint venture Don Nicolás como resultado de su reclasificación como activo a la venta. Adicionalmente, un aumento de dilución en la disposición parte de la joint venture Don Nicolás de \$560,000 fue más que compensado por un cargo de \$2,275,000 en el porcentaje de la pérdida de la Compañía de la inversión en la joint venture Don Nicolás.

La Compañía registró gastos de financiamiento de \$1,575,000 y \$3,329,000 durante los respectivos periodos de tres y seis meses terminado el 30 de junio de 2015, en comparación con \$986,000 y \$2,984,000 durante los mismos respectivos periodos en 2014. El aumento en el gasto de financiamiento en 2015 se debió al aumento en la deuda pendiente, con la utilización de fondos del Crédito Puente de COFIDE en junio de 2015 y la amortización de gastos diferidos relacionados a la extensión de la Línea de Financiamiento de la Compañía proporcionada por Macquarie Bank del 30 de junio de 2014 al 30 de junio de 2015.

Durante junio de 2014, la Compañía anunció que había negociado una extensión de un año para la línea de crédito brindada por Macquarie Bank. Además de los plazos existentes, que no se modificaron, hubo una tarifa inicial de \$1,500,000 por pagar y la Compañía emitió 26,000,000 opciones. Las 18,786,525 opciones existentes en posesión de Macquarie Bank se cancelaron ante la emisión de nuevas opciones. Las 26,000,000 opciones vencen el 30 de junio de 2016 y tienen un precio de ejercicio de \$0.176. El valor justo en la fecha de otorgamiento de las opciones, estimado usando el Modelo de Opción de Precios Black Scholes, fue \$1,629,000 y se basó en las siguientes suposiciones: precio de acción común de \$0.176; rendimiento del dividendo esperado

de 0%; volatilidad esperada de 60%; tasa de interés libre de riesgo de 0.5%; y una vida esperada de dos años desde la fecha de emisión. El costo de la extensión de un año, que incluye el valor estimado de las opciones de \$1,629,000 y la tarifa inicial de \$1,500,000, fue diferido y se gastó durante la extensión de un año. Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, \$1,584,000 en montos diferidos se cargaron al gasto financiero.

Durante el primer trimestre de 2014, la Compañía emitió 44,126,780 acciones ordinarias de Minera IRL a Rio Tinto como liquidación parcial del monto pendiente adeudado en la adquisición del Proyecto de Oro Ollachea. La Compañía acordó que si Rio Tinto no vendía ninguna de las acciones ordinarias durante el periodo de un año desde la fecha de emisión del 11 de enero de 2014, Rio Tinto recibiría el pago de un bono de incentivo equivalente al 10% del valor inicial de las acciones. La Compañía realizó una provisión de \$744,000 contra esta obligación esperada durante la primera mitad de 2014.

A continuación se brindan detalles adicionales sobre el pago adeudado a Rio Tinto, en la sección titulada “Liquidez y Recursos de Capital - Pago de Propiedad de Ollachea Adeudado a Rio Tinto”.

En marzo de 2014, la Compañía vendió el proyecto Chapi-Chapi por ingresos de \$1,125,000 y reconoció una ganancia por enajenación de propiedad de \$879,000.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, la Compañía registró un gasto de impuesto a la renta de \$193,000, en comparación con el gasto de impuesto a la renta de \$275,000 durante el mismo periodo en 2014. El gasto de impuesto a la renta se debe en gran parte a la exposición del impuesto a la renta en la operación de Corihuarmi en Perú. En el año 2015, la tasa de impuesto a la renta corporativa peruana disminuyó del 30% a 28% como parte de una disminución programada que reduciría la tasa de impuesto a la renta corporativa a 26% para 2019. La reducción en la provisión de impuesto a la renta en el primer trimestre de 2015 frente al periodo comparativo en 2014 se debió en gran parte a la reducción de la tasa de impuesto corporativo junto con las utilidades reducidas de las operaciones.

#### Flujo de caja

El efectivo generado en actividades operativas durante los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio de 2015 fue de \$766,000 y \$1,593,000, respectivamente, comparado con el efectivo usado de \$670,000 y \$917,000 durante los mismos periodos en 2014. El incremento en efectivo de actividades operativas, antes del pago a Rio Tinto, a pesar de los ingresos reducidos de la venta de oro, fue el resultado de menores gastos operativos en efectivo, cambios en capital de trabajo no monetario y menores impuestos pagados.

Las actividades de inversión durante los tres y seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 usaron \$1,357,000 y \$3,897,000, respectivamente, en comparación con \$2,407,000 y \$3,324,000 usados durante los periodos comparativos en 2014. Durante la primera mitad de 2015, la Compañía incurrió en gastos de exploración y desarrollo diferidos de \$1,997,000 desde \$4,292,000 durante la primera mitad de 2014. Los gastos durante la primera mitad tanto de 2014 como de 2015 están muy relacionados a Ollachea. También hubo un gasto de \$532,000 en propiedad, planta y equipos durante la primera mitad de 2015, y la mayor parte se gastó en la expansión del pad de lixiviación en Corihuarmi.

El incremento en efectivo restringido durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 se relacionaba con el efectivo restante en depósito con un banco peruano como colateral para las garantías de rendimiento ambiental proporcionadas por el banco, a nombre de la Compañía, al gobierno del Perú con respecto a las obligaciones de reclamación que tiene la Compañía en su mina de oro Corihuarmi en el Proyecto de Oro Ollachea. Para obtener más información sobre las garantías de rendimiento ambiental, revisar la sección titulada "Compromisos y Contingencias".

Durante los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio de 2015, las actividades financieras proporcionaron \$22,219,000 y \$21,668,000, respectivamente. El efectivo proporcionado fue el resultado de los ingresos netos en el Crédito Puente de COFIDE de \$65,476,000, parcialmente compensado por el repago de los \$30,000,000 de la Línea de Financiamiento Macquarie y el pago del gasto financiero. Se proporcionan detalles adicionales sobre el crédito puente en el apartado "Liquidez y Recursos de Capital" en la sección titulada "Crédito Puente de COFIDE". Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014, las actividades financieras proporcionaron \$3,619,000, relacionados a los ingresos netos de \$4,909,000 recibidos por la Compañía desde el cuarto tramo de la Línea de Financiamiento Macquarie, parcialmente compensado por \$1,228,000 en gastos financieros.

### ***Información Anual Seleccionada***

El siguiente es un resumen de los resultados financieros de la Compañía para los tres ejercicios concluidos más recientes:

Datos Financieros	2014	2013	2012
Ingresos (\$'000)	29,866	35,706	45,988
(Pérdida) Ingreso total después de impuestos (\$'000)	(43,363)	(33,834)	3,333
(Pérdida) Ganancia por acción			
Básica (centavos)	(19.2)	(19.5)	2.3
Diluida (centavos)	(19.2)	(19.5)	2.3
Activos Totales (\$'000)	154,349	190,482	204,097
Pasivos Totales (\$'000)	56,049	58,454	55,097

Los ingresos en 2014 se redujeron en 16% en comparación con 2013, debido a una disminución del 6% en la cantidad de onzas vendidas en combinación con una disminución del 11% en el precio obtenido promedio de oro vendido. Los ingresos en 2013 se redujeron en 22% en comparación con 2012, debido a una disminución del 8% en la cantidad de onzas vendidas y una disminución del 16% en el precio obtenido promedio de oro vendido en el ejercicio. Durante 2014, la Compañía registró una pérdida de \$32,119,000 por la enajenación de Minera IRL Patagonia. Durante 2013, la Compañía registró un cargo por deterioro de \$13,700,000 contra los activos mineros en su Mina Corihuarmi, junto con una pérdida de \$12,517,000 por la desconsolidación de Minera IRL Patagonia. La Compañía gastó una cantidad significativa de sus recursos en el desarrollo del proyecto Ollachea y el proyecto Don Nicolás (en 2012 y la primera mitad de 2013), que en su mayoría fueron capitalizados.

## ***Perspectiva***

Durante 2014, la Compañía completó 2,816 m de perforación de exploración en 45 hoyos de perforación en la mina Corihuarmi. El programa de exploración definió material adicional en las zonas de Laura y Cayhua y extendió la vida de la mina Corihuarmi hasta inicios de 2017. En 2015, la Compañía prevé una producción de oro de 23,917 onzas. La Compañía prevé costos operativos en efectivo del sitio de \$658 por onza de oro producido en 2015, comparado con \$705 por onza en 2014. Se espera que la producción provenga principalmente de la zona de Cayhua, junto con la producción continuada de Susan, Diana, la extensión de Diana, además del material del material de la cuesta cercana con rocas sueltas.

El presupuesto de capital de Corihuarmi para 2015 es de \$3.8 millones, lo que incluye \$3.5 millones para la expansión de un pad de lixiviación y vertedero de residuos que comenzó en el segundo trimestre de 2015. Esta expansión busca albergar todo el material que se pronostica que se extraerá y apilará desde finales de 2015 hasta inicios de 2017 cuando se ha programado que las operaciones mineras terminen.

Durante el segundo trimestre de 2015, la Compañía garantizó un Crédito Puente de \$70 millones con COFIDE, un banco peruano estatal de promoción y desarrollo. Se espera que el Crédito Puente sea el primer componente de una línea de crédito sénior de hasta \$240 millones a ser dirigida por COFIDE para desarrollar el Proyecto de Oro Ollachea de la Compañía. Líneas arriba se brindan detalles adicionales sobre el financiamiento de COFIDE en la sección titulada “Proyecto Ollachea, Perú – Desarrollo”.

Los ingresos netos del Crédito Puente se han utilizado para el pago de la Línea de Financiamiento de \$30 millones de Macquarie Bank y el pago de \$12 millones de los \$14.2 millones adeudados a Rio Tinto en virtud del Contrato de Transferencia de Derechos Mineros de Ollachea, junto con el pago de \$744,000 de incentivo de acciones y los intereses devengados. Los \$2.2 millones restantes pendientes se han convertido en un pagaré sin garantías pagadero al 31 de diciembre de 2015 que genera un interés a una tasa de 7% al año. La Compañía tiene la opción de liquidar el pagaré de \$2.2 millones con la emisión de acciones ordinarias de Minera IRL o con efectivo.

Los ingresos netos del Crédito Puente, luego del pago de la deuda existente y las cuotas de financiación, totalizaron \$22.1 millones, y se utilizarán para avanzar con varios aspectos iniciales del desarrollo del proyecto necesarios para comenzar la construcción del sitio principal en el Proyecto de Oro Ollachea, una vez que se encuentre implementada la Línea de Crédito Sénior. Esto incluye el comienzo de la ingeniería detallada y diseño, reinicio de la perforación subterránea en la zona este de Minapampa, y continuación de los programas sociales y medioambientales, así como propósitos generales de capital de trabajo.

La Compañía ha firmado una carta de mandato con COFIDE para estructurar una Línea de Crédito Sénior de hasta \$240 millones, bajo la cual se espera que se refinancie el Crédito Puente. Se espera que se implemente la Línea de Crédito Sénior para fines de 2016. Sin embargo, la disponibilidad de la Línea de Crédito Sénior no está garantizada, además, sus términos están pendientes de negociación, incluida la cantidad de la línea de crédito. Si la Compañía no puede obtener la Línea de Crédito Sénior, no contará con los fondos para desarrollar el Proyecto de

Oro Ollachea y será necesario retrasar, reducir o eliminar varios programas relacionados con el Proyecto. Además, se espera que sea necesaria una oferta de capital para complementar la Línea de Crédito Sénior en el financiamiento del desarrollo del Proyecto de Oro Ollachea y para fines corporativos y de capital de trabajo.

### ***Administración de Capital***

Los objetivos de la empresa en cuanto a la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha con el fin de proseguir la exploración y evaluación de sus propiedades mineras, adquirir activos de exploración y evaluación adicional y mantener una estructura de capital flexible que optimice el coste de capital con un riesgo aceptable. En la gestión del capital, la Compañía incluye su caja y depósitos equivalentes de efectivo, los préstamos que devengan intereses componentes del patrimonio neto.

La Compañía administra la estructura de capital y realiza ajustes a la luz de los cambios en las condiciones económicas y las características de riesgo de los activos subyacentes. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede intentar emitir nuevas acciones, emisión de deuda, adquirir o enajenar bienes o ajustar el importe de efectivo y equivalentes de efectivo.

La Compañía no está sujeta actualmente a requerimientos externos de capital.

### ***Liquidez y Recursos de Capital***

Al 30 de junio de 2015, la Compañía tenía efectivo de \$23,173,000, en comparación con \$3,809,000 al 31 de diciembre de 2014. El incremento fue el resultado de los ingresos netos en el Crédito Puente de COFIDE.

El Grupo ha proporcionado efectivo a un banco peruano como garantía contra las garantías de cumplimiento que el banco ha proporcionado al Ministerio de Energía y Minas de Perú con respecto a la futura recuperación y rehabilitación del sitio de la mina Corihuarmi del Grupo y el sitio del túnel de exploración de Ollachea. Las garantías de cumplimiento se proporcionan en la forma de cartas de garantía de un banco peruano importante y se renuevan anualmente.

Al 30 de junio de 2015, la Compañía contaba con capital de trabajo de \$19,841,000, en comparación con un déficit de capital de trabajo de \$26,919,000 al 31 de diciembre de 2014. El capital de trabajo se define como los activos actuales menos los pasivos actuales. La posición de capital de trabajo es el resultado del Crédito Puente de COFIDE, el cual tiene un plazo de dos años y se usó para pagar la Línea de Financiamiento de Macquarie Bank, siendo clasificado como un pasivo a largo plazo.

#### Crédito Puente de COFIDE

En junio de 2015, la Compañía anunció que había garantizado una línea de financiamiento de \$70 millones (el "Crédito Puente") de parte del banco peruano estatal de promoción y desarrollo, Corporación Financiera de Desarrollo S.A. ("COFIDE"), que fue sindicada mediante Goldman Sachs Bank USA ("Goldman Sachs"). Se espera que el Crédito Puente sea el primer componente de una línea de crédito sénior ("Línea de Crédito Sénior") de hasta \$240 millones a ser estructurada por COFIDE para desarrollar el Proyecto de Oro Ollachea de la Compañía.



COFIDE es un banco peruano estatal de promoción y desarrollo con una carta para proporcionar financiamiento a proyectos de interés nacional. COFIDE también participa activamente con varios programas de la comunidad peruana que proporcionan desarrollo económico, sanitario, educativo y sostenible a gran escala.

El tenor del crédito es de 24 meses, a una tasa de interés LIBOR más 6.17%. Los términos del Crédito Puente incluyen comisiones de financiamiento de 2.25% (\$1.9 millones) pagados a COFIDE, junto con un pago por adelantado de \$300,000 a Goldman Sachs. Además, la Compañía pagó ciertas comisiones al agente estructurante, Inversiones y Asesoría SHERPA S.C.R.L. ("Sherpa"), incluyendo una comisión del 3% (\$2.1 millones) pagados en efectivo, una regalía NSR de 0.9% en el Proyecto de Oro Ollachea y la emisión de 11,556,751 opciones, cada una de las cuales son ejercitables para comprar una acción ordinaria de la Compañía a un precio de C\$0.20 por acción en cualquier momento en o antes de la fecha que es 360 días después del comienzo de la producción comercial del Proyecto de Oro Ollachea (sujeto a la recepción de todas las aprobaciones regulatorias de los mercados de valores TSX, AIM y BVL).

Asumiendo una fecha de caducidad de tres años a partir del cierre del Crédito Puente, el valor razonable de las opciones, que se estima utilizando el modelo de valoración de opciones Black-Scholes, fue \$434,000 y se basó en los siguientes supuestos: precio de acción común de C\$0.11, rentabilidad por dividendo esperado de 0%, volatilidad esperada del 88.1%, tasa de interés libre de riesgo de 0.5% y una vida útil de tres años.

Hasta que el Proyecto de Oro Ollachea logre una producción comercial, la Compañía tiene la opción de recomprar cualquier regalía concedida a Sherpa ("Recompra de Regalías Sherpa") a un precio de \$6,184,000 por cada regalía de 1% comprada (\$5,565,000 para la regalía de 0.9% concedida). Antes del 2 de junio de 2016, la Compañía tiene la opción de volver a comprar cualquier regalía Sherpa a un precio de \$5,622,000 por cada regalía de 1% comprada (\$5,060,000 por regalía de 0.9% concedida). Además, la Compañía tiene el derecho de tanteo en la venta de cualquier regalía concedida a Sherpa.

Durante el segundo trimestre de 2015, se cargó \$659,000 de interés efectivo a gastos de financiamiento.

El Crédito Puente está garantizado por los activos del Proyecto de Oro Ollachea, reservas mineras, concesiones y derechos mineros, garantías de la filial de la Compañía Minera IRL S.A., y una garantía de las acciones de la filial de la Compañía MKK, que tiene al Proyecto de Oro Ollachea.

Los ingresos netos del Crédito Puente se han utilizado para el pago de la Línea de Financiamiento de \$30 millones de Macquarie Bank y el pago de \$12.0 millones de los \$14.2 millones adeudados a Rio Tinto en virtud del Contrato de Transferencia de Derechos Mineros de Ollachea. Los \$2.2 millones restantes pendientes se han convertido en un pagaré sin garantías pagadero al 31 de diciembre de 2015 que genera un interés a una tasa de 7% al año. La Compañía tiene la opción de liquidar el pagaré de \$2.2 millones con la emisión de acciones ordinarias de Minera IRL o con efectivo.

Los ingresos netos del Crédito Puente, luego del pago de la deuda existente y las cuotas de financiación y gastos, se utilizarán para avanzar con varios aspectos iniciales del desarrollo del

proyecto necesarios para comenzar la construcción del sitio principal en el Proyecto de Oro Ollachea, una vez que se encuentre implementada la Línea de Crédito Sénior. Esto incluye el comienzo de la ingeniería detallada y diseño, reinicio de la perforación subterránea en la zona este de Minapampa, y continuación de los programas sociales y medioambientales, así como propósitos corporativos generales.

La Compañía ha firmado una carta de mandato con COFIDE para estructurar una Línea de Crédito Sénior de hasta \$240 millones, bajo la cual se espera que se refinancie el Crédito Puente. Se espera que se implemente la Línea de Crédito Sénior para fines de 2016. Sin embargo, la disponibilidad de la Línea de Crédito Sénior no está garantizada, además, sus términos están pendientes de negociación, incluida la cantidad de la línea de crédito. La Compañía también buscará la manera de recaudar fondos de capital para reducir la cantidad de deuda y apalancamiento del Proyecto de Oro Ollachea a lo que se determina como un nivel aceptable y para propósitos generales de capital de las empresas y de trabajo.

Se espera que la Línea de Crédito Sénior esté sujeta a tasas de financiación similares y a tasas pagaderas a Sherpa, incluyendo una comisión del 3% pagada en efectivo, una regalía NSR adicional en el Proyecto de Oro Ollachea de hasta el 1.1% (en función del tamaño de la Línea de Crédito Sénior) y la emisión de hasta 23.1 millones de opciones (también dependiendo del tamaño de la Línea de Crédito Sénior). Las opciones serán ejercitables para comprar una acción ordinaria de la Compañía a un precio de C\$0.20 por acción en cualquier momento en o antes de la fecha que es de 360 días después del comienzo de la producción comercial del Proyecto de Oro Ollachea (sujeto a la recepción de todas las aprobaciones regulatorias de las bolsas de valores TSX, AIM y BVL).

#### Pago de Propiedad de Ollachea Adeudado a Rio Tinto

El 11 de julio de 2013, la Compañía y Rio Tinto acordaron que el monto de \$21,500,000 sería el monto adeudado por la Compañía a Rio Tinto con relación al pago final de acuerdo al Contrato de Transferencia de Derechos Mineros para la propiedad de Ollachea. El pago originalmente estaba programado a realizarse en tres cuotas separadas. Sin embargo, las condiciones de pago fueron posteriormente modificadas a dos cuotas.

El 28 de enero de 2014, la Compañía emitió 44,126,780 acciones ordinarias de Minera IRL a Rio Tinto para liquidar la Primera Cuota (\$7,310,000) más el interés acumulado (\$128,000) por un pago total de \$7,438,000.

Adicionalmente, se acordó que en caso Rio Tinto no venda ninguna acción ordinaria que reciba en consideración de la Primera Cuota por un periodo de un año, Rio Tinto tendrá derecho a un Pago de Incentivo por Posesión de Acciones en efectivo. El Pago de Incentivo por Posesión de Acciones, que estaba sujeto a ciertas excepciones que califican, fue igual al 10% del valor del mercado de cualquier acción ordinaria, siempre que sea parte del pago de la Primera Cuota. La Compañía realizó una provisión de \$744,000 contra esta obligación durante 2014.

La última cuota de \$14,190,000, que representa el 66% restante del monto total pagadero, no vencía hasta julio de 2016, con un interés al 7% devengado por año y pagadero anualmente en el mes de julio.

En junio de 2015, \$12,000,000 de los \$14,190,000 del pago de propiedad, junto con el Pago de Incentivo por Posesión de Acciones de \$744,000 y \$197,000 de interés acumulado se pagaron con los ingresos del Crédito Puente de COFIDE. Se perdonó el interés acumulado de \$746,000 en el pago de propiedad de Rio Tinto. La Compañía emitió un pagaré a Rio Tinto por el saldo de \$2,190,000 adeudado en el marco del Contrato de Transferencia de Derechos Mineros para la propiedad Ollachea. Líneas arriba se brindan detalles adicionales sobre el Crédito Puente de COFIDE y la liquidación de las cantidades adeudadas a Rio Tinto en la sección titulada “Crédito Puente de COFIDE”.

Al 30 de junio de 2015, la Compañía tenía las siguientes obligaciones contractuales no descontadas a futuro pendientes:

\$'000	Total	Menos de 1 año	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Después de 5 años
Pagos de deuda	79,100	4,550	74,550	-	-	-	-
Pagaré	2,276	2,276	-	-	-	-	-
Obligación de retiro de activos +	4,902	197	3,062	687	767	56	133

Nota:  
+ Este costo se relaciona con los costos de rehabilitación de la mina Corihuarmi y el túnel de exploración en Ollachea.

El 28 de enero de 2014, la Compañía emitió 44,126,780 acciones ordinarias a Rio Tinto para liquidar la Primera Cuota del pago de propiedad de Ollachea. Se brindan detalles adicionales líneas arriba en la sección titulada “Pago de Propiedad de Ollachea Adeudado a Rio Tinto”. El 31 de enero de 2014, la Compañía emitió 1,917,600 acciones ordinarias a un precio de C\$0.179 por acción para liquidar determinadas cuentas por pagar de la Compañía en el importe total de C\$343,250. El 11 de agosto de 2014, la Compañía emitió 2,266,423 acciones ordinarias a un precio de C\$0.16 por acción para liquidar las cuentas por pagar de la Compañía relacionadas con el programa de exploración de Corihuarmi por el importe total de \$328,000. Todas estas ofertas en el año 2014 se completaron bajo un folleto estante base que se presentó con la norma canadiense de Reglamentación de Valores el 12 de julio de 2012.

#### Línea de Financiamiento de Macquarie Bank

En agosto del año 2013, la línea de financiamiento del Macquarie Bank (la “Línea de Financiamiento”) fue enmendada para aumentar el monto disponible en \$10,000,000, en dos tramos por separado de \$5,000,000 (“Tramo 3” y “Tramo 4”), lo que aumenta el monto total disponible según la Línea de Financiamiento a \$30,000,000. La tasa de interés de la Línea de Financiamiento siguió siendo LIBOR más 5.0%; sin embargo, como condición para utilizar los fondos en cada tramo adicional de \$5,000,000, se brindaría a Macquarie Bank una regalía por ingresos brutos del 0.5% en la producción de oro del proyecto de oro Ollachea de la Compañía durante el tiempo de vida de la mina (la “Regalía Macquarie”). Una vez que se otorgue, la Compañía tendría el derecho para recomprar y cancelar cada tramo de la Regalía Macquarie mediante el pago de una cuota de recompra (la “Cuota de recompra Macquarie”). La Cuota de recompra Macquarie se calcularía como el monto requerido para generar una tasa interna de retorno (“IRR”) para Macquarie Bank de 25% para cada tramo, el cual no debe ser menor a \$2,500,000 para cada regalía de ingresos brutos del 0.5%. La IRR se calcularía usando la utilización real y el reembolso real de cada tramo, la tasa por adelantado pagada (1.5% de cada

tramo), los pagos de interés asociados con cada tramo pagado y cualquier pago hecho de acuerdo a la Regalía Macquarie.

En noviembre de 2013, la Compañía dispuso del Tramo 3 por un total de \$5,000,000, y a finales de marzo de 2014, la Compañía dispuso de los \$5,000,000 restantes de acuerdo a la Línea de Financiamiento, con lo que el total remanente era de \$30,000,000. Se registraron las regalías de ingreso bruto de 0.5% correspondientes contra la propiedad de Ollachea a favor de Macquarie Bank en cada uso.

En junio de 2014, se anunció que la Línea de Financiamiento, que vencía el 30 de junio de 2014, se había extendido por un año al 30 de junio de 2015. Además de los términos existentes, que no se modificaron, hubo un cargo inicial de \$1,500,000, que se pagó durante el tercer trimestre de 2014, y la Compañía emitió 26,000,000 opciones. Las 18,786,525 opciones existentes retenidas por Macquarie Bank se cancelaron a la emisión de las nuevas opciones. Las 26,000,000 opciones vencen el 30 de junio de 2016 y tiene un precio de ejercicio de \$0.176.

En junio de 2015, los \$30,000,000 adeudados en virtud de la Línea de Financiamiento, junto con \$300,000 en intereses devengados, fueron pagados con los ingresos del Crédito Puente de COFIDE. Líneas arriba se brindan detalles adicionales sobre el Crédito Puente de COFIDE y la liquidación de las cantidades adeudadas a Macquarie Bank en la sección titulada “Crédito Puente de COFIDE”.

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

### ***Compromisos y Contingencias***

La Compañía está sujeta a diversas leyes y reglamentaciones que regulan sus actividades de minería, desarrollo y exploración. Estas leyes y reglamentaciones cambian constantemente y por lo general se hacen más restrictivas. La Compañía ha realizado, y prevé realizar en el futuro, gastos para cumplir con dichas leyes y reglamentaciones.

Durante 2013, la Compañía recibió reestimaciones fiscales de las autoridades fiscales peruanas para los años terminados el 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2011 en relación con la capacidad de deducción de depreciación declarada por el Grupo. La presentación de la apelación por parte del Grupo ante las autoridades fiscales no tuvo éxito y el Grupo posteriormente presentó una apelación ante el Tribunal Fiscal peruano.

La Compañía ha firmado ciertos contratos para la compra de equipos eléctricos y suministro de electricidad para la construcción y operación del proyecto Ollachea. El contrato de suministro de electricidad incluía ciertos usos mínimos de electricidad en el caso de que la construcción de Ollachea no se iniciara en junio de 2015. En marzo de 2015, el Grupo celebró un contrato modificado de electricidad aplazando durante doce meses el requerimiento de realizar pagos mínimos por el uso de electricidad, hasta junio de 2016. En diciembre de 2015 el contrato se extendió hasta junio de 2017.

A través de un tercero se realizó la orden del equipo relacionado con la compra de artículos con periodos de espera largos para la subestación principal de la Compañía para el suministro de electricidad. Si el Grupo anula estas órdenes, se deberá pagar una penalidad de 10% del valor de las compras.

La Compañía ha otorgado garantías de cumplimiento al Ministerio de Energía y Minas de Perú con respecto a la futura recuperación y rehabilitación de la mina Corihuarmi y el sitio del túnel de exploración de Ollachea de la Compañía. Las garantías de cumplimiento se proporcionan en forma de cartas de garantía de un importante banco peruano y se renuevan de forma anual.

El Grupo ha proporcionado efectivo a un banco peruano como garantía contra las garantías de cumplimiento que el banco ha proporcionado al Ministerio de Energía y Minas de Perú con respecto a la futura recuperación y rehabilitación del sitio de la mina Corihuarmi del Grupo y el sitio del túnel de exploración de Ollachea. Las garantías de cumplimiento se proporcionan en la forma de cartas de garantía de un banco peruano importante y se renuevan anualmente.

Como parte del financiamiento del crédito puente suscrito con COFIDE, la Compañía firmó una carta de mandato con respecto a una línea de crédito sénior más grande de hasta \$240,000,000. Líneas arriba se proporcionan detalles adicionales sobre el Crédito Puente como "Crédito Puente de COFIDE" en la sección titulada "Liquidez y Recursos de Capital". La carta mandato prevé un pago de \$1,440,000 por parte de la Compañía a COFIDE en el caso de que la Compañía no proceda con la Línea de Crédito Sénior una vez que COFIDE consiga la aprobación de todos los bancos participantes de la línea de crédito.

### ***Instrumentos Financieros***

Los principales activos financieros de la Compañía incluyen el efectivo, equivalentes en efectivo y otras cuentas por cobrar. Los activos financieros del Grupo están clasificados como préstamos y cuentas por cobrar y están medidos a costo amortizado.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas comerciales y otras por pagar, préstamos que devengan intereses y otros pasivos a largo plazo. Todos ellos se clasifican como pasivos financieros y se miden al costo amortizado.

### **Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. Una administración prudente con respecto al riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, así como una cantidad adecuada de líneas de crédito comprometidas. La administración del Grupo protege sus

recursos en efectivo y hace provisiones periódicas de los requisitos para usar dichos recursos. De ser necesario, la administración adapta sus planes para adaptarse a los recursos disponibles.

### **Riesgo crediticio**

El riesgo crediticio es el riesgo de que una parte de un instrumento financiero deje de cumplir una obligación y ocasione que la otra parte incurra en pérdida financiera. El Grupo está expuesto al riesgo crediticio en lo que respecta a realiza depósitos de efectivo con sus bancos. Sin embargo, los bancos usados son instituciones internacionales del más alto nivel. Además, el Grupo está expuesto al riesgo soberano en lo que respecta a impuestos de ventas recuperables adeudados por el gobierno del Perú.

### **Riesgo cambiario**

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

### **Riesgo de tasa de interés**

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja a futuro de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de los cambios en las tasas de interés del mercado. Las obligaciones de deuda están expuestas a una variación de tasa de interés. La Compañía tiene deuda denominada en dólares americanos y, por lo tanto, está expuesta a movimientos en tasas de interés en dólares americanos. Esta deuda genera intereses a 6.17% sobre la tasa LIBOR. Un cambio de +/- 1% en LIBOR no tendría un efecto material en los resultados financieros del Grupo. La política del Grupo es liquidar cuentas comerciales por pagar dentro de los términos acordados de manera que en dichos pasivos no se incurra ningún interés.

### **Riesgo de precio de materia prima**

El riesgo del precio de la materia prima es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja a futuro fluctúe como consecuencia de los cambios en los precios del oro. El precio del oro es impactado por los eventos de la economía mundial que dictan los niveles de oferta y demanda. La capacidad de la Compañía para extraer, explotar y explorar sus propiedades mineras, y la rentabilidad futura de la Compañía están directamente relacionadas con el precio de mercado de los metales preciosos, específicamente oro. La Compañía monitorea los precios de las materias primas para determinar las acciones apropiadas a tomar. La Compañía no ha celebrado acuerdo alguno o comprado instrumento alguno para protegerse de posibles riesgos de precio de materias primas. La Compañía está también expuesta al riesgo de que el costo de las operaciones de minado, explotación o construcción para realizar sus actividades previstas pueda aumentar y originar que algunos componentes se consideren poco rentables.

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

La Compañía no tiene arreglos fuera del Balance General.

## ***Transacciones con Partes Vinculadas***

La parte de la Compañía dedicada a transacciones entre la Compañía y sus entidades de control conjunto se eliminó en la consolidación.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, la Compañía no realizó ninguna transacción con partes relacionadas, con la excepción de la gerencia clave como se indica en las notas 6 y 22 de los estados financieros consolidados temporales y resumidos para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.

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

La Compañía aplica las políticas contables descritas en los estados financieros consolidados auditados para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 que se presentaron a SEDAR el 23 de junio de 2015.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la gerencia realice estimaciones y supuestos que afectan los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Basado en la experiencia histórica, las actuales condiciones del mercado y la asesoría de expertos, la gerencia realiza supuestos que se consideran razonables bajo las circunstancias. Estas estimaciones y supuestos forman la base para los juicios sobre los valores en libros de los activos y pasivos, y las cifras reportadas de ingresos y gastos.

## ***Estimaciones Contables Críticas***

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

### Activos Intangibles

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

en las que una propiedad se venda o se abandone, o cesa la actividad de exploración en una propiedad debido a los resultados insatisfactorios o financiación disponible insuficiente.

#### Deterioro

Al realizar una revisión del deterioro del valor de la mina en operación o de proyectos avanzados de exploración se prepara un modelo económico que incluye todos los detalles del programa de minado y procesamiento, la ley de cabeza, las tasas de residuos a mineral, los costos operativos y costos de capital. Al contar con esta información, se calcula el monto de producción de oro y se estiman los ingresos. Los costos de operación, incluidas las regalías y cargos de refinación, así como los costos de capital, se ingresan 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 general y se realiza una evaluación con relación al deterioro.

Si algún parámetro clave difiere de los supuestos que figuran en el modelo técnico económico, como toneladas de mineral extraído, ley del mineral extraído, perfil de recuperación o precio del oro, el valor presente neto se verá afectado de manera positiva o negativa. Si el impacto es negativo, se puede requerir un cargo por deterioro que no ha sido reconocido en estos estados financieros.

#### Provisiones por Retiros de Activos

La Compañía incurrirá en costos de restauración al final de la vida operativa de las instalaciones y propiedades de la Compañía. La responsabilidad de la restauración final es incierta y puede variar en función a muchos factores, incluyendo cambios en los requisitos legales pertinentes, la aparición de nuevas técnicas de restauración, la experiencia en otros centros de producción, o cambios en la tasa de descuento libre de riesgo. El momento esperado y el importe de los gastos también pueden cambiar en respuesta a los cambios en las reservas o cambios en las leyes y regulaciones, o su interpretación. Como resultado, podría haber importantes ajustes a las disposiciones establecidas, lo que podrían afectar los resultados financieros futuros.

#### Tasa de Depreciación

Las propiedades mineras se deprecian con base en la unidad de producción a lo largo de la vida útil de la mina. El cálculo de la vida útil de la mina y la depreciación podría verse afectada en la medida en que la producción actual en el futuro sea diferente a la producción actual pronosticada basada en las reservas probadas más las probables. En general, esto resultaría de cambios significativos en cualquiera de los factores o supuestos utilizados en el estimado de reservas.

#### Pagos Basados en Acciones

La compañía utiliza el Modelo de Opción de Precios Black Scholes para la valorización de compensación basada en acciones. Los modelos de valorización de opciones requieren de la entrada de supuestos subjetivos que incluyen la volatilidad esperada de precios, tasa de interés, y tasa de caducidad. Los cambios en los supuestos de contribuciones pueden afectar materialmente la estimación del valor razonable y las ganancias de la Compañía y las reservas de capital.



## **Responsabilidad de Gerencia para Estados Financieros**

La información proporcionada en este informe, incluyendo los estados financieros consolidados, es la responsabilidad de gerencia. En la preparación de estos estados, las estimaciones son a veces necesarias para hacer una determinación de los valores futuros de ciertos activos o pasivos. La gerencia considera que estas estimaciones se han basado en juicios cuidadosos y han sido debidamente reflejados en los estados financieros consolidados temporales y resumidos.

## **Información de Acciones en Circulación**

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una cantidad ilimitada de Acciones Comunes sin valor nominal, de las cuales 231,135,028 han sido emitidas a la fecha de este informe. Cada acción otorga a su titular el derecho a un voto. Todas las acciones de la Compañía tienen igual rango en cuanto a los dividendos, número de votos y participación en los activos al momento de la disolución o liquidación de la Compañía.

A la fecha de este informe, la Compañía también tenía 30,570,000 opciones emitidas y en circulación, de las cuales 4,570,000 opciones se emitieron para beneficio de directores, empleados, y consultores del Grupo bajo el Plan de Opciones sobre Acciones de la Compañía, y el saldo se emitió en relación con una línea de financiamiento. Además, 11,556,750 opciones se emitieron como parte de las comisiones pagaderas a Sherpa con respecto al financiamiento del crédito puente de COFIDE. Las opciones, que tendrán un precio de ejercicio de C\$0.20, están sujetas a la aprobación regulatoria. Cada opción otorga a su titular el derecho de adquirir una Acción Común a los precios de ejercicio que se detallan a continuación.

<b>Fecha de otorgamiento</b>	<b>Que pueden ejercerse desde</b>	<b>Que pueden ejercerse hasta</b>	<b>Precios de ejercicio</b>	<b>Número de opciones en circulación</b>
<b>Plan de opciones sobre acciones</b>				
<b>Opciones emitidas</b>				
3 de abril de 2012	3 de abril de 2012	3 de abril de 2017	£0.8063	2,535,000
15 de noviembre de 2013	15 de noviembre de 2013	15 de noviembre de 2018	£0.1500	2,035,000
<b>Otras opciones emitidas</b>				
30 de junio de 2014 <sup>(1)</sup>	30 de junio de 2014	30 de junio de 2016	\$0.176	26,000,000
<b>Total</b>				<b>30,570,000</b>

1. En relación con la prórroga de un año de la línea de financiamiento Macquarie al 30 de junio de 2015, se proporcionó 26,000,000 opciones a Macquarie Bank. En la concesión de estas opciones, se cancelaron las 18,786,525 opciones existentes en poder de Macquarie Bank.

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

Además de lo que se revela en la Nota 1 de los estados financieros anuales auditados para el año terminado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía no ha adoptado ni espera adoptar ninguna nueva política contable durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015. La Compañía tampoco adoptó ninguna política contable nueva durante el año fiscal completado más reciente.

## ***Eventos Posteriores***

El 28 de septiembre de 2015, el Grupo disolvió el contrato de opción con Minera Monterrico SAC con relación a la propiedad Bethania. Se registró un cargo de \$3,034,000 al 30 de junio de 2015.

## ***Riesgos***

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

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

## ***Emisor Extranjero Designado***

La Compañía era considerada un "emisor extranjero designado" según es definido por los Reguladores de Valores Canadienses en el Instrumento Nacional 71-102, *Divulgación Continua y Otras Excepciones Relativas a los Emisores Extranjeros*, y como tal estaba sujeta a los requisitos de regulación de extranjeros en el mercado AIM de la Bolsa de Valores de Londres hasta el 22 de marzo de 2016.

## ***Información Adicional***

La información adicional con relación a Minera IRL, incluyendo el Formulario de Información Anual de Minera IRL para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 se encuentra disponible en la página web de la Compañía [www.minera-irl.com](http://www.minera-irl.com) y SEDAR [www.sedar.com](http://www.sedar.com)

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

Cierta información contenida en este MD&A, incluyendo información sobre el desempeño financiero u operativo de la Compañía y otras declaraciones en las cuales la gerencia expresa sus expectativas o resultados previstos de futuros acontecimientos, y desempeño y de programas o planes de exploración y explotación, constituyen "declaraciones a futuro". Las declaraciones a futuro usualmente, pero no siempre, son identificadas por ciertos términos tales como "pretende", "considera", "espera", "no espera", "será o habrá", "no será o no habrá", "se propone", "calcula", "estima", "planifica", "tiene programado", y otras expresiones similares condicionales u orientadas hacia el futuro identifican las declaraciones a futuro. Las declaraciones a futuro necesariamente están basadas en diversos estimados y supuestos. Aun cuando la gerencia las considera razonables en el contexto en las que éstas se emiten, las declaraciones a futuro están inherentemente sujetas a riesgos políticos, legales, normativos, comerciales y económicos, así como a incertidumbres y contingencias relacionadas con la

competencia. La Compañía advierte al lector que las declaraciones a futuro involucran riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que podrían hacer que los resultados financieros reales de Minera IRL, así como el desempeño y resultados a futuro de los programas y planes de exploración y explotación difieran sustancialmente de dichos resultados a futuro, desempeño o logros estimados, y que las declaraciones a futuro no son garantía del futuro desempeño, resultados o logros. Las declaraciones a futuro se emiten a la fecha del presente MD&A, y Minera IRL no asume ninguna obligación, excepto según pudiera ser requerido por ley, para actualizar o modificarlas con el fin de reflejar nuevos acontecimientos o circunstancias. Los riesgos, incertidumbres y contingencias y otros factores que podrían hacer que el desempeño real difiera de las declaraciones a futuro incluyen, pero no limitativamente, cualquier incapacidad de obtener o completar el financiamiento del proyecto para el Proyecto de Oro Ollachea (incluida la Línea de Crédito Sénior), cambios en el precio de los metales preciosos y materias primas, cambios en las tasas de cambio relativas del dólar estadounidense, frente al nuevo sol peruano, las tasas de interés, las nuevas situaciones legislativas, políticas, sociales o económicas tanto dentro de los países en los que la Compañía opera y en general, impugnaciones referidas a títulos de propiedad, la naturaleza especulativa de la exploración y explotación de minerales, dificultades operativas o técnicas relacionadas con los programas de explotación o exploración de la Compañía, el aumento de los costos como resultado de la inflación o escasez de recursos e insumos o equipos. Los riesgos conocidos y desconocidos inherentes a la industria minera incluyen posibles incertidumbres relacionadas con la titularidad de los denuncios mineros, la exactitud de los estimados de reservas y recursos mineros, los porcentajes de recuperación metalúrgica, gastos de capital y operativos y la futura demanda de minerales. Ver **Riesgos**, en otra sección del presente documento.

### ***Persona Calificada***

De conformidad con los lineamientos del Instrumento Nacional 43-101, el señor Francis O'Kelly, AusIMM, Director de la Compañía, miembro del Instituto Australiano de Minería y Metalurgia (AusIMM), es reconocido como Persona calificada ("QP") responsable de la información técnica de esta Opinión y Análisis de Gerencia.

### ***Medidas distintas a las NIIF***

Los "costos operativos en efectivo" y los "costos totales en efectivo" son medidas distintas a las PCGA o NIIF, que no tienen un significado estándar prescrito por las PCGA o NIIF y no pueden compararse con otras medidas con títulos similares de otras empresas mineras de oro.

Los "costos operativos en efectivo" incluyen costos como minado, el procesamiento y la administración, pero sin incluir los costos de las regalías, costos de participación de trabajadores, depreciaciones, amortizaciones, reclamaciones, capital, explotación, exploración y otros fuera del sitio (transporte y refinación de minerales, y comunidad y medio ambiente). Luego, estos costos se dividen entre las onzas producidas para llegar al "costo operativo en efectivo por onza".

Los "costos totales en efectivo" incluyen los "costos operativos en efectivo" y reflejan los costos operativos en efectivo asignados del inventario de mineral doré y en proceso en relación con las onzas de oro producidas en el período, más las regalías correspondientes, el costo de participación de trabajadores en las utilidades y otros costos no relacionados con el yacimiento (transporte y refinación de minerales, y comunidad y medio ambiente). Luego, estos costos se dividen entre las onzas vendidas para obtener los "costo total en efectivo por onza vendida".

Ambas medidas pueden variar entre períodos debido a las eficiencias operativas, las proporciones de residuo a mineral, la ley de mineral procesado y tasas de recuperación de oro en el período. El precio de oro obtenido en el período también influye en los “costos totales en efectivo”.

En opinión de la gerencia esta información es útil para los inversionistas porque se considera que esta medida es un indicador importante de la capacidad de la empresa para generar ganancias operativas y flujos de efectivo de sus operaciones mineras. Este dato se provee para brindar información adicional y es una medida distinta a los PCGA o NIIF que no tiene ningún significado estandarizado establecido por los PCGA o NIIF. No debe considerarse de forma aislada como un sustituto de medidas de rendimiento preparadas de acuerdo con los NIIF, y no es necesariamente un indicio de costos operativos presentados según los NIIF. La tabla a continuación concilia estas medidas distintas a las PCGA con los estados financieros consolidados.

	Periodo de Tres Meses Terminado el 30 de junio		Periodo de Seis Meses Terminado el 30 de junio	
	2015	2014	2015	2014
Costo de ventas	\$5,990	\$6,065	\$11,237	\$11,579
Menos:				
Depreciación	925	684	1,635	1,305
Costos totales en efectivo	\$5,065	\$5,381	\$9,602	\$10,274
<i>Onzas de oro vendido</i>	6,205	5,887	11,658	11,772
<b>Costos totales en efectivo por onza vendida</b>	<b>\$816/oz</b>	<b>\$914/oz</b>	<b>\$824/oz</b>	<b>\$873/oz</b>
Costos totales en efectivo	\$5,065	\$5,381	\$9,602	\$10,274
Menos:				
Participación de trabajadores en las utilidades	-	31	-	41
Regalías e impuesto minero especial	263	346	562	608
Costos de comunidad y medio ambiente	439	730	818	1,160
Otros costos - Provisiones, transporte y refinería, ajuste de inventario	223	(89)	(168)	(200)
Ajuste de costos operativos en efectivo	\$4,140	\$4,363	\$8,390	\$8,665
<i>Onzas de oro producidas</i>	6,285	5,863	12,171	11,697
<b>Costos operativos en efectivo por onza</b>	<b>\$659/oz</b>	<b>\$744/oz</b>	<b>\$689/oz</b>	<b>\$741/oz</b>