



Opinión y Análisis de Gerencia Para el Periodo de Tres y Nueve Meses Terminado el 30 de Setiembre de 2013

La siguiente Opinión y Análisis de Gerencia (“MD&A” por sus siglas en inglés), preparada al 13 de noviembre de 2013, 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 2012 y los estados financieros consolidados no auditados de la Compañía para el periodo de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2013 y las notas relacionadas que fue preparado 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 y en el perfil SEDAR de la Compañía en www.sedar.com. Todas las cifras están expresadas en Dólares Estadounidenses (“US”) a menos que se especifique lo contrario. Las referencias a C\$ son 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”.

En Perú, la Compañía opera la mina de oro Corihuarmi. El proyecto bandera de la Compañía es el Proyecto de Oro Ollachea el cual ha completado un estudio de factibilidad definitivo (EFD), y que recibió el Estudio de Impacto Ambiental y Social (“EIA”) para el proyecto por parte de las autoridades peruanas. La Compañía actualmente trabaja en obtener un permiso de construcción y en coordinar el financiamiento del proyecto. La Compañía también mantiene varios prospectos de exploración de oro.

En Argentina, la Compañía mantiene una participación del 51% en el capital de Minera IRL Patagonia S.A. (“Minera Patagonia”). Minera Patagonia completó un EFD, recibió la aprobación de su Estudio de Impacto Ambiental (“EIA”), obtuvo el financiamiento del proyecto y se le otorgó un permiso de desarrollo para su Proyecto De Oro Don Nicolás en la Patagonia. Adicionalmente, la Compañía continúa la exploración de un gran número de licencias de exploración.

Los detalles de la estructura corporativa de la Compañía pueden encontrarse en la página web www.minera-irl.com.

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 kilómetros (km) al sudeste de Lima, Perú, en los Andes Centrales a una altitud de aproximadamente 5,000 metros (m). La Compañía adquirió mediante contrato de cesión el proyecto Corihuarmi en el 2002 e inició su producción en Marzo de 2008. No mantenemos coberturas y las ventas de oro son a precio spot.

A continuación se presenta un resumen de las estadísticas operativas claves para Corihuarmi para el periodo de tres y nueve meses terminados al 30 de setiembre de 2013 y 2012:

Parámetro de Operación	Periodo de Tres Meses Terminado el 30 de setiembre		Periodo de Nueve Meses Terminado el 30 de setiembre	
	2013	2012	2013	2012
Desmante (toneladas)	65,382	93,912	210,553	404,504
Mineral minado y apilado (toneladas)	575,822	535,302	1,742,135	1,581,008
Ley de oro, minado y apilado (g/t de oro)	0.52	0.47	0.47	0.52
Oro producido (onzas)	6,296	7,660	18,777	21,095
Oro vendido (onzas)	6,427	7,520	19,036	20,924
Precio de oro obtenido (\$ por onza)	1,323	1,667	1,460	1,658
Costos operativos en efectivo (\$ por onza) ¹	650	552	675	552

¹. Referencia a las Medidas no NIIF al final de este reporte.

Periodo de Tres Meses Terminado el 30 de setiembre de 2013

La producción de oro durante el tercer trimestre de 2013 fue 6,296 onzas, en comparación con las 7,660 onzas producidas en el mismo periodo el año anterior, lo que representa una baja del 18%. La producción de oro se redujo a pesar de una ley promedio más alta de mineral triturado apilado y mayor cantidad de toneladas apiladas en relación con el mismo periodo en 2012. La menor producción en el tercer trimestre se atribuye principalmente a los retrasos en la extracción y colocación en pila de toneladas de mineral en agosto, lo que se debe a la avería de una plataforma de barrena para voladura. La plataforma se reparó a inicios de setiembre y se agregaron turnos adicionales para compensar la disminución de toneladas extraídas y colocadas en pila en agosto para garantizar que la Compañía cumpla con la meta de producción del año.

Adicionalmente, las actividades de construcción asociadas con la expansión del pad de lixiviación y la caída fuera de temporada de gran cantidad de nieve contribuyeron con la baja producción en el tercer trimestre.

Los costos de operación en efectivo de \$650 por onza de oro producida fueron 18% más altos en el actual trimestre con relación al mismo trimestre del año anterior. El aumento en los costos por onza se debe principalmente a una menor producción de oro, problemas operativos presentados durante el trimestre y aumento inflacionario general.

Periodo de Nueve Meses Terminado el 30 de setiembre de 2013

Tal y como se pronosticó, la producción de oro durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2013 disminuyó en 11% a 18,777 onzas frente a 21,095 onzas producidas en el mismo periodo del año anterior. La ley promedio del mineral extraído y apilado fue 10% menor durante el periodo de nueve meses en 2013 comparado con el mismo periodo del año anterior, lo que se compensó de manera parcial con un aumento del 10% en el rendimiento, y dio lugar a una producción de oro menor. La producción de oro durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2013 también se vio afectada por problemas operativos en el tercer trimestre que se analizan líneas arriba en la sección titulada "Periodo de Tres Meses Terminado el 30 de setiembre de 2013".

Los costos de operación en efectivo de \$675 por onza de oro producida fueron 22% más altos para los primeros nueve meses de 2013 con relación al mismo periodo en el año anterior. El aumento en los costos por unidad se debe principalmente a problemas operativos en el tercer trimestre, aumento inflacionario general, y extracción y colocación en pila de material con menor ley, en comparación con el periodo de 2012, dando lugar a menos onzas producidas.

Transacción con CIMINAS - Proyecto De Oro Don Nicolás

El 16 de agosto de 2013, la Compañía firmó un acuerdo definitivo con la Compañía Inversora en Minas ("CIMINAS"), por el cual CIMINAS realiza una inversión de \$45,000,000 en Minera IRL Patagonia S.A. ("Minera Patagonia") para obtener una participación de hasta 45% de Minera Patagonia. La inversión de capital, además de una línea de crédito de \$35,000,000 que CIMINAS ha brindado a Minera Patagonia, brinda el financiamiento requerido para desarrollar el Proyecto de Oro Don Nicolás de Minera Patagonia en la provincia de Santa Cruz, Argentina.

Además, Minera IRL firmó un acuerdo con Argenwolf S.A. ("Argenwolf"), una sociedad comercial constituida de acuerdo a las leyes de la República Argentina, otorgando a Argenwolf una participación del 4% en Minera Patagonia, como compensación por la realización de sus servicios de financiamiento.

Como parte del acuerdo, CIMINAS también suscribió 9,146,341 acciones ordinarias de Minera IRL Limited a cambio de \$3,000,000, en su equivalente en Pesos Argentinos, para ser invertidos en Minera Patagonia. Las 9,146,341 acciones ordinarias se emitieron luego del 30 de setiembre de 2013.

En este arreglo con CIMINAS, la Compañía retiene un 51% de interés en Minera Patagonia. Aunque la Compañía se quedaría con más de la mitad de las acciones con derecho a voto en

Minera Patagonia, y mantiene la gerencia, el control es ejercido a través de un acuerdo con los demás accionistas, lo que requiere el consentimiento unánime sobre decisiones con respecto a actividades relevantes, lo que resulta en el control conjunto. En consecuencia, al firmar el acuerdo con CIMINAS, se determinó que el interés de la Compañía en Minera Patagonia se considera una participación de capital y subsecuentemente ha sido contabilizado por la mecánica de participación. Adicionalmente, debido a la transición de participación, Minera Patagonia fue desconsolidada, y se calculó que el interés remanente de la Compañía tiene un valor razonable de \$40,099,000, y una pérdida tras la desconsolidación de Minera Patagonia de \$12,517,000 se registró en el estado consolidado de pérdidas y pérdidas integrales durante el trimestre.

Se registraron los costos de la transacción de \$3,156,000, lo que incluye un monto de \$2,224,000 que es el valor razonable estimado de la participación en el capital del 4% en Minera Patagonia brindada a Argenwolf en compensación por los servicios financieros.

La inversión de capital de \$45,000,000 consiste de 4 componentes ("Tramos"), formados por acciones preferenciales y comunes, y se describen a continuación:

1. Tramo I (Acciones ordinarias de Minera IRL), \$3,000,000

CIMINAS ha suscrito 9,146,341 acciones ordinarias de Minera IRL, y a su vez CIMINAS contribuyó con \$3,000,000 para Minera Patagonia, para el desarrollo de Don Nicolás. Las acciones ordinarias se emitieron después del 30 de setiembre de 2013 de acuerdo a un prospecto complementario de la base marco del prospecto de fecha 12 de julio de 2012.

2. Tramo II, \$7,300,000

El Tramo II brinda a CIMINAS un interés de capital de 7.8% en Minera Patagonia a cambio de una inversión de \$7,300,000, y no tiene derechos preferentes.

3. Tramo III (Rendimiento acelerado), \$15,000,000

El Tramo III brinda a CIMINAS un interés de capital de 16.1% en Minera Patagonia a cambio de una inversión de \$15,000,000. Estas acciones tendrán preferencia en pagos de dividendos (duplicadas a 32.2% de los flujos de caja esperados) hasta que el dividendo acumulado que se paga en el Tramo III alcance \$15,000,000. En este punto el capital preferente que mantiene CIMINAS se convertirá a acciones ordinarias que representan un interés de 16.1% en Minera Patagonia. Además de recibir el doble de dividendos, el Tramo III recibirá 60% de los dividendos a pagar a Minera IRL Limited para acelerar aún más el pago del Tramo III, hasta que el monto acumulado pagado en el Tramo III alcance \$15,000,000.

4. Tramo IV (Garantizado), \$19,700,000

El Tramo IV brinda a CIMINAS la opción de adquirir un 21.1% de interés de capital en Minera Patagonia a cambio de una inversión de \$19,700,000. Este interés preferente tiene un rendimiento garantizado anual de 12.5% durante el periodo de opción inicial. Al final del año 3, 4 y 5 de producción, CIMINAS tendrá la opción de solicitar la devolución de \$6,566,667 (un tercio de la cantidad del Tramo IV) o convertir estas acciones preferentes en acciones ordinarias que representan aproximadamente 7% de Minera Patagonia. En cada una de estas fechas de opciones, CIMINAS puede convertir todas las acciones preferentes

pendientes del Tramo IV en acciones ordinarias. Como garantía de este Tramo, la Compañía garantiza a favor de CIMINAS con el 51% de su accionariado en Minera Patagonia.

Adicionalmente, se establecerá una Cuenta de reserva para garantizar cada pago. La Cuenta de reserva será financiada con flujo de caja disponible de Minera Patagonia que exceda la capacidad de distribución del dividendo. Además, una vez que los dividendos acumulados en el Tramo III alcancen los \$15,000,000, la Cuenta de reserva recibirá 80% de los dividendos de Minera IRL Limited recibidos de Minera Patagonia, hasta que el monto total en las Cuentas de reserva alcance los \$6,566,667. En este punto Minera IRL Limited recibirá 100% de los dividendos correspondientes a su participación de 51% en Minera Patagonia.

CIMINAS y Minera Patagonia también firmaron un acuerdo por el cual CIMINAS brindará una línea de crédito puente de hasta \$35,000,000 (“Línea de Crédito”), en tanto que Minera Patagonia pueda obtener una línea de crédito alternativa en Argentina. En caso Minera Patagonia no pueda obtener una línea de remplazo, la Línea de Crédito se convertirá en un financiamiento de proyecto a mayor plazo de acuerdo a los términos del acuerdo vigente.

La duración inicial de la Línea de Crédito es de 12 meses desde el primer desembolso de los fondos y acumula intereses a una tasa de LIBOR más 8.0% a 360 días. El interés se paga al vencimiento. Si no se garantiza una línea de crédito alternativa existe la opción de extender la línea por 24 meses adicionales a una tasa de interés de LIBOR más 8.5% a 180 días, con un aumento de 0.5% por trimestre (el último trimestre del crédito es de LIBOR más 12.0% a 180 días). Durante este periodo extendido, el interés se paga de manera semianual y el reembolso del crédito se realiza en tres cuotas anuales iguales, la primera de las cuales se efectúa al inicio del periodo extendido.

Debe pagarse una comisión comprometida de 2.0% por año en fondos no desembolsados desde el cierre del Acuerdo. El periodo de compromiso es de 18 meses desde el cierre del Acuerdo. La Línea de Crédito representa una deuda prioritaria y tendrá una hipoteca minera de primer grado en los derechos mineros y propiedades de Minera Patagonia.

Al tener asegurados los permisos del proyecto y el capital de construcción de la mina, se está reuniendo un equipo de desarrollo minero, y la ingeniería detallada y gestión de compras están en proceso. La Compañía espera movilizar el equipo al yacimiento a inicios de 2014 para iniciar la construcción de la infraestructura de la mina e instalaciones de procesamiento. Se espera que la producción de oro de Don Nicolás se lleve a cabo a finales de 2014. Los detalles adicionales del Proyecto Don Nicolás se brindan a continuación en la sección, “Proyecto Don Nicolás, Argentina, Desarrollo”.

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 con sus programas comunitarios de salud, educación, sostenibilidad y empresa comunitaria que patrocina. 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 Minera Kuri Kullu SA, que mantiene las concesiones de Ollachea, una vez que se inicie la producción comercial.

En noviembre de 2012, la Compañía publicó un informe técnico que cumplía con el Instrumento Nacional 43-101 y que resume los resultados de EFD para una operación minera subterránea sólida en la Zona de Minapampa en el Proyecto Ollachea, el que fue preparado por AMEC, una firma internacional líder de consultoría en minería. El EFD se basó en un Recurso Indicado de 10.6 millones de toneladas con una ley de 4.0 g/t de oro con contenido de aproximadamente 1.4 millones de onzas. Este diseño de mina y cronograma de producción resultó en una Reserva Mineral Probable de 9.3 millones de toneladas con una ley de 3.4 g/t de oro con contenido de aproximadamente 1.0 millón de onzas.

El EFD de Ollachea programó una producción de más de 920,000 onzas durante una vida inicial de la mina de 9 años a un costo de operación en efectivo promedio de \$499 por onza de oro producida. La inversión de capital proyectada en el EFD para construir la mina es de \$177.5 millones. El valor presente neto después de impuestos, con un precio de oro base de \$1,300 por onza y una tasa de descuento del 7%, es de \$155 millones, con una tasa interna de rentabilidad después de impuestos de 22%. Se proyectó un periodo de recuperación de menos de 4 años.

Un resumen del desempeño clave e indicadores económicos del EFD con una base de participación del 100% se muestran en la siguiente tabla:

Parámetro	Unidades	Indicador Clave de Desempeño	
		Precio Base de Oro	Precio Actual de Oro
Vida útil	Años	9	
Toneladas	Mt	9.3	
Ley	g/t Au	3.40	
Onzas contenidas	Moz	1.01	
Extracción metalúrgica	%	91.0	
Onzas producidas	Moz	0.92	
Inversión de capital pre-producción	\$M	177.5	
Costo de operación en efectivo durante la vida de la mina	\$/t	49.2	
Costo de operación en efectivo durante la vida de la mina	\$/oz	499	
		Precio Base de Oro	Precio Actual de Oro
Precio de oro asumido	\$/oz	1,300	1,600
Antes de impuestos			
Proyección de flujo de caja	\$M	489	749
VPN a 5% real	\$M	309	497

Parámetro	Unidades	Indicador Clave de Desempeño	
VPN a 7% real	\$M	256	422
VPN a 10% real	\$M	192	331
TIR (real)	%	29.2	40.2
Recuperación	Años	3.2	2.5
Después de impuestos			
Proyección de flujo de caja	\$M	325	486
VPN a 5% real	\$M	194	310
VPN a 7% real	\$M	155	258
VPN a 10% real	\$M	108	194
TIR (real)	%	22.1	30.2
Recuperación	Años	3.7	3.0
Note:			
1. \$ representan Dólares Estadounidenses.			
2. VPNs basados en descuentos de mitad de periodo.			
3. VPNs desde el comienzo de la construcción.			
4. Antes de impuestos es antes del Impuesto Especial de Minería, Participación de trabajadores del 8% e Impuesto a la Renta del 30%.			
5. La recuperación se inicia al comienzo de la producción.			
6. Los resultados financieros se basan 100% en el proyecto, excluyendo el acuerdo con las comunidades por una participación del 5% en MKK al inicio de la producción y el Segundo Pago Adicional de \$21.5 millones que se debe a Río Tinto de acuerdo al Contrato de Transferencia del 23 de febrero del 2007 y las enmiendas.			

Dado que Minera IRL inició las perforaciones en 2008, completó aproximadamente 82,275 m de perforación en 211 taladros a lo largo de una longitud de rumbo de aproximadamente 2 km, lo que resultó en la delineación de recursos minerales de oro significativos en Ollachea, los que se resumen en la tabla a continuación hasta julio de 2012 e incluyen las Reservas Minerales. Todas las zonas definidas de mineralización permanecen abiertas en ambos extremos a lo largo del rumbo y buzamiento en Ollachea.

Recurso Mineral Indicado, aplicando un corte de 2.0 g/t de oro

Zona	Toneladas Métricas (Millones)	Ley - g/t oro	Onzas Contenidas (Millones)
Minapampa	10.6	4.0	1.4

Recurso Mineral Inferido, aplicando un corte de 2.0 g/t de oro

Zona	Toneladas Métricas (Millones)	Ley - g/t oro	Onzas Contenidas (Millones)
Minapampa	3.3	3.3	0.3
Concurayoc	10.4	2.8	0.9
Total	13.7	2.9	1.2

Además de los 1.4 millones de onzas de Recursos Indicados utilizados en el EFD para determinar 1.0 millones de onzas de Reservas Probables, la Compañía delineó Recursos Inferidos sustanciales en Ollachea. La potencial sumatoria de estos recursos al plan de la mina representa una oportunidad significativa para extender la vida de la mina más allá de lo previsto en el EFD y posteriormente mejorar la economía del proyecto.

En diciembre de 2012, como parte del proceso de permisos, la Compañía presentó un Estudio de Impacto Ambiental y Social (“EIA”) sobre el Proyecto Ollachea al Ministerio de Energía y Minas en Perú (“MEM”), la entidad responsable de la aprobación del EIA. El EIA representa la culminación de más de tres años de estudios de base ambientales, el EFS, 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 construir una mina en Perú.

En mayo de 2013, el EIA de Ollachea recibió la aprobación final de la Comunidad de Ollachea; posteriormente, en setiembre de 2013, el MEM aprobó el EIA. Con la aprobación del EIA, la Compañía ahora se dirige hacia la obtención del Permiso de Construcción para la Mina de Oro Ollachea. Con base en las estimaciones revisadas de gerencia, la Compañía ahora espera recibir el Permiso de Construcción al final del primer trimestre de 2014.

Paralelamente a las actividades del Permiso de Construcción, la Compañía sigue con las negociaciones para el financiamiento del proyecto. La meta de la Compañía es recibir una Línea de Crédito, sujeta a ciertas condiciones, en una fecha cercana al primer trimestre de 2014.

Como resultado del cronograma actualizado previsto para recibir el Permiso de Construcción para Ollachea, y sujeto a la obtención del financiamiento, la Compañía extendió el cronograma, con lo que la construcción de la mina se iniciará a mitad de 2014, y no en el primer trimestre de 2014. Por consiguiente, se pronostica que la producción en la Mina de Oro Ollachea comience casi a finales de 2015 (y no en el segundo trimestre de 2015).

En el tercer trimestre de 2013, la inversión total en el Proyecto de Oro Ollachea fue de \$2.9 millones, de los cuales \$2.7 millones se capitalizaron, lo que incluye \$248,000 por intereses a Rio Tinto. Las inversiones en Ollachea se enfocaron en actividades de limpieza en arqueología, mantenimiento del túnel de exploración, obtención de permisos y desarrollo comunitario.

Proyecto Ollachea, Perú - Exploración

Desde que Minera IRL inició las perforaciones en octubre de 2008, se completaron aproximadamente 82,275 m de perforación en 211 taladros 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 de la Compañía. 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 cuando se obtengan los permisos del proyecto, así como 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 aproximadamente \$1.1 millones por debajo del presupuesto. La rapidez y el costo reducido asociado con la terminación del túnel así como la experiencia práctica ganada indican que ciertas consideraciones técnicas utilizadas en el EFD son conservadoras. Específicamente, el túnel significativamente muestra mejores condiciones del terreno, una tasa de avance mucho mayor y la mínima filtración de agua, lo que probablemente tenga efectos positivos para los aspectos económicos del proyecto mencionados en el EFD.

La Compañía inició una campaña de perforación subterránea en enero del 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 oriental de los recursos minerales de Minapampa, en el que se basó el EFD de Ollachea. Estos resultados de las perforaciones confirman la importante extensión a la longitud de rumbo de la tendencia mineralizada, que aún 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.

Proyecto Don Nicolás, Argentina - Desarrollo

El 16 de agosto de 2013, Minera IRL concretó un acuerdo de financiación el cual redujo su participación patrimonial en Minera IRL Patagonia S.A. ("Minera Patagonia") al 51%. Minera Patagonia es propietaria del proyecto Don Nicolás y de un paquete de extensas propiedades para exploración que totalizan unos 2,600 km² ubicados en la región de la Patagonia en Argentina. El proyecto está localizado dentro del gran complejo geológico conocido como el Macizo del Deseado. Esta formación geológica alberga diversas minas de oro y plata existentes, además de una gran cantidad de depósitos de oro epitermales de baja sulfuración recientemente descubiertos que son el objetivo de las actividades de desarrollo o exploración avanzada de una gran cantidad de compañías mineras y de exploración.

Don Nicolás es el proyecto bandera de Minera Patagonia, que consiste de aproximadamente 34 km² de derechos mineros. La logística del proyecto es excelente, y se encuentra próxima a una carretera principal, además se cuenta con un suministro adecuado de agua subterránea.

En febrero de 2012, Minera Patagonia publicó un informe técnico que cumplía con el Instrumento Nacional 43-101 y que resume los resultados de un EFD para el Proyecto Don Nicolás, el que fue preparado por Tetra Tech y Coffey International, dos firmas internacionales líderes de consultoría en minería. Los resultados del estudio mostraron un proyecto económicamente robusto a tajo abierto de depósitos de oro epitermales de alta ley abiertos en los yacimientos de las vetas de La Paloma y Martinetas. El diseño de la mina y el cronograma de

producción en el EFD resultaron en Reservas Minerales Probadas y Probables de 1.2 millones de toneladas con una ley de 5.1 g/t de oro que contienen aproximadamente 197,000 onzas.

Durante la vida de la mina inicial de 3.6 años, la producción bruta anual promedio de oro y plata se estima en aproximadamente 52,400 onzas (26,700 onzas netas) y 56,000 onzas (28,600 onzas netas), respectivamente, y los costos de operación en efectivo promedio se estiman en \$528 por onza, después de los créditos por metales de plata. La tasa interna de retorno después de impuestos con precios base del oro y plata de \$1,250 y \$25 por onza, respectivamente, es de aproximadamente 23%. El periodo de recuperación en el caso base se proyecta en menos de dos años.

La siguiente tabla muestra un resumen de los indicadores claves de desempeño y económicos del EFD de Don Nicolás en una base de participación del 100%:

Parámetro	Unidades	Indicador de Desempeño Clave			
Vida de Mina	Años	3.6			
Toneladas	Mt	1.2			
Ley - oro	g/t	5.1			
Ley - plata	g/t	10			
Extracción Metalúrgica de Oro	%	92.1%			
Extracción Metalúrgica de Plata	%	47.4%			
Oro producido	koz	181.0			
Plata producida	koz	190.2			
Costo de capital pre-producción	\$M	55.5			
Costo de capital de sostenimiento	\$M	7.3			
Costo efectivo de operación de mina durante su vida útil	\$/t	82.5			
Costo efectivo total de operación durante la vida útil de la mina (después de crédito de plata) excluyendo regalías	\$/oz	528			
Precio de Oro	\$/oz	Precio Base \$1,250		Proyectado \$1,500	
		Pre Impuesto	Post Impuesto	Pre Impuesto	Post Impuesto
Flujo de caja proyectado	\$M	58.7	36.1	101.6	62.2
VPN a 5% real	\$M	44.7	25.1	82.2	48.0
VPN a 7% real	\$M	39.9	21.6	75.6	43.7
VPN a 8% real	\$M	37.6	19.8	72.4	41.4
TIR (real)	%	34.6%	22.8%	56.3%	38.1%
Periodo de recuperación	Años	1.8	2.0	1.5	1.7
Nota:					
1. \$ representa dólares Americanos					
2. Costos expresados en dólares estadounidenses en el cuarto trimestre del 2011					
3. Precio de plata asumido de \$25/oz					
4. VPN como al inicio de la construcción					
5. Costo de Capital Inicial excluye IGV, el cual se recupera una vez iniciada la producción					
6. Pre-impuesto es antes de otros impuestos (5% impuesto de exportación y 0.6% débito y 0.6% crédito fiscal) e impuesto a la renta de 35%.					

7. Post-impuesto incluye deducción de impuestos para gastos previos y una deducción para pérdidas de impuestos previos

Además de los Recursos Medidos e Indicados utilizados en el EFD para determinar las Reservas Probadas y Probables, la Compañía delineó los Recursos Medidos, Indicados e Inferidos substanciales en Don Nicolás. La potencial adición de estos recursos al plan de la mina, que se estima que se encontrarán a una distancia práctica en camión desde las instalaciones de procesamiento centrales de mineral en Don Nicolás, representa una oportunidad significativa para extender la vida útil de la mina más allá de lo propuesto en el EFD, y posteriormente potenciar la economía del proyecto. Los Recursos Minerales para el Proyecto Don Nicolás, hasta noviembre de 2012, se resumen en la siguiente tabla:

Distrito	Depósito	Corte Inferior Au (g/t)	Recurso Medido + Indicado					Recurso Inferido				
			Toneladas (kT)	Au (g/t)	Au (kOz)	Ag (g/t)	Ag (kOz)	Toneladas (kT)	Au (g/t)	Au (kOz)	Ag (g/t)	Ag (kOz)
La Paloma	Sulfuro ¹	0.3	1,192.3	4.5	171.9	16.1	617.3	535.0	1.2	20.6	5.4	92.5
		1.6	498.4	9.2	147.2	28.1	450.2	47.3	7.0	10.7	18.7	28.4
	Ramal Sulfuro ³	0.3						134.8	1.9	8.3		
		1.6						58.5	2.7	5.1		
	Rocio ³	0.3						89.2	4.1	11.9		
		1.6						89.2	4.1	11.9		
	Arco Iris ¹	0.3	36.8	1.7	2.1	2.2	2.6	262.4	2.3	19.4	2.1	17.5
		1.6	18.0	2.4	1.4	2.8	1.6	164.0	3.0	15.7	2.5	13.2
Martinetas	Cerro Oro, Coyote, Lucia ²	0.3	7,002.0	1.2	270.6	3.6	812.9	2,416.8	1.1	83.4	3.8	293.1
		1.6	1,090.8	3.7	131.0	5.8	201.4	308.7	3.6	35.7	6.3	62.6
	Armadillo ¹	0.3	271.7	2.2	19.2	3.8	33.1	186.9	1.4	8.3	3.3	19.7
		1.6	111.8	4.6	16.4	5.9	21.0	45.7	4.1	6.1	5.7	8.4
	Choique ¹	0.3	84.3	1.6	4.4	17.7	48.0	389.2	1.0	11.9	6.6	82.6
		1.6	40.5	2.9	3.8	17.9	23.2	85.0	2.8	7.7	9.3	25.5
	Calafate ¹	0.3	4.0	3.2	0.4	10.8	1.4	3.4	5.8	0.6	11.7	1.3
		1.6	4.0	3.2	0.4	10.8	1.4	3.4	5.8	0.6	11.7	1.3
TOTAL	Recurso Total	0.3	8,591.1	1.7	468.6	5.5	1,515.3	4,017.8	1.3	164.5	3.9	505.3
	Más un corte de 1.6 g/t	1.6	1,763.5	5.3	300.2	12.3	698.9	713.4	4.2	96.0	6.8	155.2

1 - Cálculo Kriging Ordinario

2 - Cálculo Modelo Kriging de Indicador Múltiple - con un cambio de Soporte a un bloque SMU (5mE x 2mN x 2.5mRL)

3 - Rocio y Ramal no fueron calculados por Coffey Mining. Este Recurso Inferido (solo oro) es como se reportó previamente por Hidefield en el 2009 según fue estimado por Runge. Ramal fue calculado por Runge pero no fue incluido en el cálculo de Hidefield.

Las oportunidades destacadas en Don Nicolás incluyen:

- Después de completar el EFD de Don Nicolás, se completó un programa de perforación de circulación inversa, que dio lugar a la adición de 87,000 onzas en la categoría Medida e Indicada, y 20,000 onzas a la categoría Inferida de la base de recursos. La inclusión de estos recursos en un escenario de desarrollo en Don Nicolás tiene el potencial de aumentar significativamente la vida útil de la mina estimada en el EFD, así como mejorar la economía del proyecto;
- El recurso de baja ley en la categoría Indicada alcanza un total de 6.1 millones de toneladas con una ley de 0.7 g/t de oro y 3.3 g/t de plata para un total de 143,000 onzas de oro y 648,000 onzas de plata. Las pruebas metalúrgicas preliminares confirman que este material puede someterse a técnicas de lixiviación en pila. El trabajo de prueba se encuentra en proceso y la Compañía espera completar un estudio de factibilidad de la lixiviación de este material casi a finales de 2013. La adición de una instalación de lixiviación en el Proyecto Don Nicolás tiene el potencial de aumentar la producción anual de oro, extender la vida de la mina, y mejorar la economía general del proyecto.
- Existe potencial para una mina subterránea futura en La Paloma, donde ya existe un recurso en la zona de alta ley abierta que se extiende debajo del tajo abierto de Sulfuro que se describe en el EFD de Don Nicolás;

En mayo de 2012, como parte del proceso de obtención de permisos, la Compañía presentó un Estudio de Impacto Ambiental (“EIA”) para el Proyecto Don Nicolás ante las autoridades provinciales de Santa Cruz. En octubre de 2012, luego de un periodo de revisión integral, el gobierno aprobó el EIA y concedió un Permiso de Desarrollo para el Proyecto Don Nicolás. Al obtener el Permiso de Desarrollo, el Proyecto Don Nicolás está listo para el desarrollo, y sujeto al financiamiento del proyecto.

En julio de 2012, Minera IRL anunció la celebración de un Acuerdo de Licencia Social por un periodo de 10 años con las comunidades de Jaramillo y Fitz Roy, en relación con el desarrollo del Proyecto de Oro Don Nicolás. Jaramillo y Fitzroy se encuentran a 82 km y 93 km al noreste del sitio del proyecto, respectivamente, y ambos tienen poblaciones de aproximadamente 200 personas. La Compañía considera que este acuerdo es un hito importante en el progreso del Proyecto Don Nicolás con miras a la producción.

En agosto de 2013, la Compañía anunció la firma de un acuerdo definitivo (el “Acuerdo”) con la Compañía Inversora en Minas (“CIMINAS”) para el 100% del financiamiento requerido para el desarrollo del Proyecto de Oro Don Nicolás. CIMINAS, un fondo de inversiones establecido como un consorcio de compañías argentinas, acordó brindar un financiamiento de hasta un total de \$80 millones, formado por una combinación de capital y deuda, para el desarrollo del Proyecto de Oro Don Nicolás. Como resultado de esta transacción, la participación en el patrimonio de Minera IRL en Minera Patagonia finalmente se reducirá del 100% al 51%. Los detalles adicionales de esta transacción se brindan en la sección titulada “Transacción con CIMINAS – Proyecto De Oro Don Nicolás”.

Con el capital necesario para llevar a cabo la construcción de la mina y los permisos para el proyecto, Minera Patagonia se encuentra negociando un contrato con un consorcio formado por SAXUM Ingeniería S.A., una firma de ingeniería argentina, y Kappes Cassiday & Associates, una consultoría de minería internacional, para llevar a cabo los procesos de Ingeniería, Gestión

de compras, Construcción y Gerencia (Engineering, Procurement, Construction & Management, "EPCM") del Proyecto Don Nicolás. Actualmente se está conformando el equipo de desarrollo minero y el proceso de gestión de compras e ingeniería detallada se encuentra en progreso. Minera Patagonia espera movilizar el equipo hacia el sitio a inicios de 2014 para iniciar la construcción de la infraestructura de la mina y las instalaciones de procesamiento. La producción de oro de Don Nicolás se espera a finales de 2014.

Una vez que se encuentre en producción, Minera Patagonia planea reiniciar el programa intensivo de exploración y perforaciones con el objetivo de expandir la base de la reserva mineral actual que resulta en la extensión de la vida de la mina, y mejorar la economía del proyecto.

Proyecto Don Nicolás, Argentina - Exploración

El área del proyecto Don Nicolás de Minera Patagonia consiste de casi 34 km² de derechos mineros que son parte de un paquete de terrenos de exploración prospectiva mucho más extenso que cubre un área de aproximadamente 2,600 km² en el Macizo del Deseado en la Provincia de Santa Cruz. El Macizo del Deseado cubre un área de aproximadamente 60,000 km² y se encuentra predominantemente sentada en rocas volcánicas de la era Jurásica y alberga varios depósitos de oro y plata epitermales, como Don Nicolás.

Los ejemplos notables de minas de metales preciosos en el Macizo del Deseado incluyen la Mina Cerro Vanguardia de varios millones de onzas de participación mayoritaria y operada por AngloGold Ashanti, la Mina Huevos Verdes de propiedad conjunta de Hothschild-McEwen Mining, y la Mina Manantial Espejo de Pan American Silver. Dos de los proyectos de desarrollo más grandes en el Macizo del Deseado son el Proyecto Cerro Negro de varios millones de onzas de Goldcorp y el Proyecto Cerro Moro de Yamana Gold.

Hay dos distritos de vetas que conforman el Proyecto Don Nicolás, La Paloma y Martinetas, que están formadas por nueve sistemas de vetas. En La Paloma, los recursos se definieron en las vetas Sulfuro, Arco Iris, Ramal Sulfuro y Rocio. Martinetas consiste de cinco sistemas de vetas incluidas en los depósitos de Coyote, Cerro Oro, Armadillo, Lucia y Calafate.

Además de estas áreas de recursos minerales definidos, Minera Patagonia definió muchas otras áreas prospectivas de mineralización de oro y plata dentro de una distancia práctica en camión desde las instalaciones de procesamiento centrales de mineral propuestas en Don Nicolás, lo que garantiza las actividades de exploración de seguimiento. Los prospectos de prioridad alta que se descubrieron recientemente, incluyen Cecilia, Paula Andrea y Goleta, y se resumen líneas abajo. Durante el trimestre, estas tres áreas de prospecto fueron el objetivo de programas detallados de interpretación y exploración de superficie, lo que incluye la realización de canales a lo largo de varias vetas para generar objetivos de perforación de exploración. No se realizaron perforaciones durante este periodo.

La Veta Cecilia se siguió en la superficie para conocer la longitud del rumbo de más de 2 km, nunca ha sido perforada, y se ubica aproximadamente 20 km al sur de la ubicación propuesta para las instalaciones centrales de procesamiento de mineral de Don Nicolás. Hasta la fecha, el muestreo por sierra de diamante sistemático encontró mineralización de oro significativa de hasta 19.3 g/t de oro en por lo menos 1.5 km de la estructura de la veta principal, que sigue

abierta a lo largo del rumbo. Adicionalmente, varias otras estructuras de vetas mineralizadas también se han descubierto cerca de la Veta Cecilia.

El sistema de vetas sin perforar de Paula Andrea se ubica a menos de 4 km al sureste de la Veta Sulfuro (Recurso Medido e Indicado de 498,361 toneladas con una ley de 9.2 g/t de oro que contiene 147,214 onzas), un contribuyente importante de mineral de alta ley para el Proyecto Don Nicolás. El muestreo realizado vía corte diamantino en canales de afloramientos de vetas de cuarzo a lo largo de tres tendencias mineralizadas en Paula Andrea, mostró varios resultados de ensayos de oro de alta ley de hasta 54.4 g/t de oro.

El Prospecto Goleta se ubica aproximadamente 6 km al norte de las instalaciones centrales de procesamiento de mineral de Don Nicolás. Minera Patagonia recientemente obtuvo resultados de exploración históricos llevados a cabo por Yamana Gold Inc. en 1997. Estos resultados incluyeron 49 perforaciones superficiales de circulación inversa para un total de 1,326 m, en la que la mejor perforación interceptó 6 m de una ley de 27.7 g/t de oro. El muestreo de superficie reciente llevado a cabo en Minera Patagonia definió valores de oro anómalos diseminados de hasta 24.9 g/t de oro en un área de 600 m por 400 m.

Proyectos de Exploración

Exploración Regional Patagonia

Además del Proyecto Don Nicolás, Minera Patagonia avanza con varios proyectos de exploración en la región de la Patagonia en Argentina, incluido Escondido, Michelle y Chispas. El paquete de terrenos de exploración prospectiva de Minera Patagonia cubre un área de aproximadamente 2,600 km² en el Macizo del Deseado en la Provincia de Santa Cruz. Desde la adquisición de este paquete de terrenos en 2009, Minera Patagonia ha realizado extensivas pruebas geofísicas aéreas y terrestres, y realizó programas de perforación más pequeños que se resumen a continuación.

El Proyecto Escondido está contiguo al descubrimiento Las Calandrias anunciado por Mariana Resources Limited a fines del 2009. Después de realizar el mapeo de la superficie y programas de exploración geofísica, Minera Patagonia completó más de 11,541 m de perforación en 92 taladros en tres campañas de perforación entre el tercer trimestre de 2010 y el segundo trimestre de 2011. Estos programas de perforación demostraron que una parte significativa del yacimiento de Las Calandrias y su mineralización se extienden en la zona con licencia de Minera Patagonia y cuenta con un rumbo indicado por perforación de al menos 700 m y sigue abierto hacia el este, sudeste y noroeste. La mineralización identificada hasta la fecha en Escondido, muestra principalmente un potencial de baja ley de tonelaje a granel con áreas seleccionadas de mineralización de alta ley. No se realizaron nuevos trabajos de exploración durante el periodo.

En el Proyecto Michelle, que cubre un área de aproximadamente 143 km², la exploración ha identificado aproximadamente 22 km de largo de veta acumulada inmediatamente adyacente al cuerpo mineralizado de varios millones de onzas de la mina de Oro-Plata Cerro Vanguardia de propiedad de AngloGold Ashanti Limited y operada por esta misma. Muchas de las vetas, que pueden ser trazadas en la superficie desde Cerro Vanguardia en la propiedad de Minera

Patagonia, albergan Au-Ag con texturas clásicas epitermales de baja sulfuración que indican un potencial importante de profundidad. Desde finales de 2011, Minera Patagonia completó 7,787 m de perforación en 50 taladros, los que mostraron resultados alentadores. No se realizó ningún trabajo de exploración durante este periodo.

En Chispas, la exploración identificó aproximadamente 12 km de vetas epitermales acumulativas con afloramientos dentro de los campos de vetas. El prospecto más avanzado en Chispas es Pan de Azúcar, y en 2010 la Compañía realizó 27 perforaciones alcanzando un total de 3,976 m. Este programa sondeó una longitud de rumbo de 950 m con perforaciones escalonadas que tenían como objetivo la estructura de veta entre 30 m y 160 m.

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 km² bajo un contrato de opción con Minera Monterrico Perú SAC para adquirir el 100% de la propiedad por un total de 33 km², 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 a 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.

No hubo actividad de exploración en Bethania durante este periodo.

Joint Venture Huaquirca

En junio de 2010, Minera IRL celebró un acuerdo con Alturas Minerals Corp (“Alturas”) brindando la oportunidad a éste último de adquirir una participación de hasta el 80% en el proyecto Chapi-Chapi de 61 km² de la Compañía, ubicado en el departamento de Apurímac en el sureste de Perú. El bloque de propiedades de Chapi-Chapi se encuentra inmediatamente contiguo a la propiedad de Utopara de 53 km² de Alturas, los cuales están localizados en el distrito de cobre-oro de Huaquirca. Los dos proyectos conforman ahora un área de joint venture más grande llamada Joint Venture Huaquirca (“JV Huaquirca”)

La propiedad de Chapi-Chapi alberga un gran sistema de skarn de cobre-oro-plata-molibdeno (el “Corredor Chapi Chapi” de más de 3 km de extensión) dentro de la caliza del Cretáceo y cortado por rocas intrusivas dioríticas y monzoníticas. Además, la propiedad alberga una gran

anomalía geoquímica de oro en suelos ubicada en areniscas Cretáceas fracturadas. Las calizas del distrito de Huaquirca son parte de la misma unidad que alberga grandes depósitos de skarn en el cinturón de pórfidos tipo skarn de Apurímac-Cusco, tal como los proyectos de skarn de cobre-oro de Tintaya y Las Bambas de Glencore Xstrata. La unidad de cuarcita también alberga un importante recurso de óxido de cobre en las cercanías del proyecto Antilla de Panoro Minerals, a unos 15 kilómetros al oeste.

En enero de 2011, se modificaron los requisitos de participación para este acuerdo, y esto se repitió al final del trimestre en octubre de 2013. Según los términos del acuerdo de ganancias actual, Minera IRL renunciará a los requerimientos de participación previos de Alturas en contraprestación por un pago de \$1 millón a favor de Minera IRL el 31 de diciembre de 2013 o antes. A la fecha, Minera IRL recibió \$50,000 de este monto adeudado.

Una vez que Alturas haya cumplido con el pago a Minera IRL y se constituya el Joint Venture, ambas partes contribuirán a prorrata de acuerdo a los intereses de su porcentaje, sujeto a la dilución de costumbre. Si Minera IRL fuera a diluir por debajo del 20% de participación entonces tiene la opción de convertir la parte de su interés a un 2% de Regalías por Retorno Neto de Fundición (NSR), y un interés del 10% en las propiedades de la Joint Venture. Si IRL fuera a diluir aún más su interés por debajo del 10%, tendría derecho a una NSR del 1% (para un total de 3% de NSR en consideración de su interés del 20%). La NSR podrá ser adquirida por alturas por un valor de U\$5 millones.

Frontera Joint Venture

El proyecto Frontera es un Joint Venture 35/65 con Teck Resources Limited, el cual es administrado por éste último. La propiedad consta de un paquete de concesiones de 12 km² ubicado en la Región I al norte de Chile, en la frontera noroeste con el Perú y cerca de la frontera este con Bolivia.

No se realizaron actividades de exploración en esta propiedad durante el periodo.

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 km² 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. La empresa peruana 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, las propiedades serán transferidas a costo nominal.

El principal blanco de exploración en Quilavira corresponde a una zona de aproximadamente 1200m x 300m. El muestreo realizado por Newcrest identificó una zona de 200m x 200m 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 realizaron actividades de exploración en esta propiedad durante el periodo. Las actividades de exploración están planificadas para después de la negociación y firma de un contrato de derechos de superficie con la comunidad local.

Resumen de los Resultados Trimestrales

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

	Cuarto Trimestre Dic 2011	Primer Trimestre Mar 2012	Segundo Trimestre Jun 2012	Tercer Trimestre Set 2012	Cuarto Trimestre Dic 2012	Primer Trimestre Mar 2013	Segundo Trimestre Jun 2013	Tercer Trimestre Set 2013
Ingresos totales	12,476	11,073	11,111	12,549	11,255	9,241	10,073	8,530
Utilidad (pérdida) después de impuestos	2,185	1,696	115	1,710	(188)	(1,106)	(250)	(13,888)
Ganancias (pérdidas) integrales totales	2,355	1,692	(982)	2,108	207	(1,126)	(250)	(14,119)
Ganancias (pérdidas) netas por acción								
Básicas (centavos de US)	1.8	1.3	0.1	1.1	(0.1)	(0.7)	(0.1)	(8.0)
Diluidas (centavos de US)	1.8	1.3	0.1	1.1	(0.1)	(0.7)	(0.1)	(8.0)

La actividad de la Compañía no está generalmente sujeta a influencias estacionales. La variación en sus ingresos y utilidades netas se debe a varios factores, entre los cuales están el precio de mercado del oro, la cantidad de toneladas de oro 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 y desarrollo, y el efecto del impuesto sobre las sociedades en el Perú.

Durante los ocho últimos trimestres, tal y como se pronosticó, la mina de oro Corihuarmi de la Compañía ha experimentado una disminución en las leyes de la producción, dando lugar a una producción de oro proporcionalmente más baja, lo que resulta en mayores costos de operación en una base por onza. El impacto de la disminución en las leyes ha sido compensado parcialmente por un aumento en las toneladas extraídas y apiladas. Los efectos de una producción de oro menor en los resultados financieros han sido sustancialmente compensados por el incremento en los precios del oro obtenido durante los últimos dos años. Sin embargo, durante el segundo trimestre de 2013, el precio del oro descendió de manera significativa, con la caída del precio del oro fijado en Londres al cierre, a \$1,415 por onza de \$1,632 por onza en el primer trimestre del 2013. El precio del oro descendió aún más durante el tercer trimestre de 2013 con un precio del oro fijado en Londres al cierre de \$1,326 por onza.

Durante el periodo de tres meses terminados el 30 de setiembre de 2013, la Compañía registró una pérdida por desconsolidación de Minera Patagonia como resultado de la transacción con CIMINAS. Durante el trimestre CIMINAS acordó un financiamiento de hasta un total de \$80 millones, formado por una combinación de capital y deuda, para el desarrollo del Proyecto de Oro Don Nicolás en la Provincia de Santa Cruz, Argentina. Como resultado de esta transacción, la participación de la Compañía se reducirá del 100% al 51%, lo que resultará en el control conjunto. Los detalles adicionales de esta transacción se brindan en la sección titulada "Transacción con CIMINAS - Proyecto De Oro Don Nicolás".

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

Vista General de los Resultados Financieros

Datos	Periodo de Tres Meses terminado el 30 de setiembre		Periodo de Nueve Meses terminado el 30 de setiembre	
	2013	2012	2013	2012
Corihuarmi				
Desmonte (toneladas)	65,382	93,912	210,553	404,504
Mineral minado y apilado (toneladas)	575,822	535,302	1,742,135	1,581,008
Ley de oro, minado y apilado (g/t de oro)	0.52	0.47	0.47	0.52
Oro producido (onzas)	6,296	7,660	18,777	21,095
Oro vendido (onzas)	6,427	7,520	19,036	20,924
Precio de oro obtenido (\$ por onza)	1,323	1,667	1,460	1,658
Costos operativos en efectivo (\$ por onza) ¹	650	552	675	552
Financiero				
Ingresos (\$'000)	8,530	12,549	27,884	34,733
Ingresos Brutos (\$'000)	1,670	5,783	6,790	15,205
(Pérdidas) utilidades antes de impuestos (\$'000)	(13,517)	3,542	(12,822)	7,879
(Pérdidas) utilidades después de impuestos (\$'000)	(13,888)	1,710	(15,244)	3,521
(Pérdidas) Ganancias integrales (\$'000)	(14,119)	2,108	(15,495)	2,818
(Pérdidas) Ganancias por acción				
Básica (centavos)	(80)	1.1	(8.9)	2.4
Diluida (centavos)	(8.0)	1.1	(8.9)	2.4

¹. Referencia a las Medidas no NIIF al final de este reporte.

Resultados de Operaciones

La Compañía reportó una pérdida después de impuestos de \$13,888,000 para el tercer trimestre de 2013, en comparación con una utilidad de \$1,710,000 en el mismo período del año anterior. Durante el periodo de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2013, la Compañía reportó una pérdida después de impuestos de \$15,244,000, en contraste con los ingresos de \$3,521,000 durante el periodo de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2012.

Durante el trimestre actual, la Compañía registró una pérdida de \$12,517,000 en la desconsolidación de Minera Patagonia después de la transacción con CIMINAS. Como resultado de esta transacción, la participación patrimonial de la Compañía en Minera Patagonia se reduciría al final del 100% al 51%, y resultó en el control compartido. Los detalles adicionales en esta transacción se brindan líneas arriba en la sección titulada "Transacción con CIMINAS – Proyecto De Oro Don Nicolás". Después de realizar el ajuste de la pérdida en la desconsolidación de Minera Patagonia, la Compañía registró pérdidas después de impuestos de \$1,371,000 y \$2,727,000 para el periodo de tres y nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2013, respectivamente. El descenso, para los periodos del tercer trimestre y del ejercicio de

nueve meses al día de hoy, se debió a un descenso en los ingresos que resultó de un precio del oro más bajo, disminución en la producción de oro, costos de ventas más altos y un aumento en los gastos financieros. Esto se compensó parcialmente con gastos menores por pagos con base en las acciones, junto con una provisión de impuesto a la renta menor.

Durante el tercer trimestre de 2013, los ingresos por ventas disminuyeron un 32% en comparación con el mismo trimestre en 2012. La disminución se atribuyó a una reducción del 21% en el precio promedio del oro obtenido para el período, y una reducción del 15% en el número de onzas vendidas. Durante el trimestre, la Compañía alcanzó un precio promedio de oro de \$1,323 por onza, comparado con un promedio del precio del oro fijado en Londres al cierre de \$1,326 por onza. Durante el tercer trimestre de 2012, la Compañía alcanzó un precio del oro de \$1,667 por onza, comparado con un precio del oro fijado en Londres al cierre de \$1,652 por onza.

Durante los nueve meses finalizados al 30 de setiembre de 2013, los ingresos por ventas disminuyeron en un 20% respecto al mismo periodo de 2012. La disminución se atribuye a una reducción del 12% en el precio promedio del oro obtenido para el período y una disminución del 9% en el número de onzas vendidas. Durante los primeros nueve meses de 2013, la Compañía registro un precio promedio de oro de \$1,460 por onza, comparado con un promedio del precio del oro fijado en Londres al cierre de \$1,456 por onza. Durante el mismo período en 2012, la Compañía registró un precio del oro de \$ 1,658 por onza, comparado con un promedio del precio del oro fijado en Londres de \$1,652 por onza.

El costo de ventas durante el trimestre en curso de \$6,860,000 en gran medida se ajusta a los \$6,766,000 registrados en el tercer trimestre de 2012. Sin embargo, en lo que va del año hasta la fecha, el costo de ventas se incrementó en un 8% hasta alcanzar \$21,054,000 en comparación con \$19,528,000 durante el mismo período en 2012. El aumento en los costos de ventas fue debido a mayores costos de operación del sitio asociados a mayores costos debido a un aumento en las toneladas de mineral minado y apilado en las pilas de lixiviación, el aumento en los gastos de depreciación y amortización, y costos de comunidad y medioambientales más altos. Estos aumentos de costos fueron parcialmente compensados por menores gastos de regalías, gastos por ventas, impuestos y la provisión de utilidad de trabajadores. Una comparación período a período para el costo de ventas se presenta en la tabla a continuación. Las menores regalías e impuestos, y la provisión más baja de utilidad de trabajadores está relacionada a la reducción de la rentabilidad de Corihuarmi hasta la fecha en el año 2013 respecto a los periodos comparativos en 2012, en gran parte debido a la menor producción de oro, los precios obtenidos del oro más bajos y el aumento de los costos de operación.

Desglose de los Costos de Venta

	Tres Meses Terminados el 30 de setiembre			Nueve Meses Terminados el 30 de junio		
	2013 (\$'000s)	2012 (\$'000s)	Variación (%)	2013 (\$'000s)	2012 (\$'000s)	Variación (%)
Costos de Operación	4,092	4,228	3%	12,674	11,644	9%
Ajuste de inventario	29	(362)	108%	239	(371)	164%

Costos de comunidad y medio ambiente	939	741	27%	2,234	2,184	2%
Depreciación y Amortización	1,407	1,370	3%	4,127	3,580	15%
Costos de Ventas	51	64	(20%)	175	189	(7%)
Regalías e impuestos	339	385	(12%)	1,260	1,504	(16%)
Provisión de utilidad de trabajadores	3	340	(99%)	345	798	(57%)
Total	6,860	6,766	1%	21,054	19,528	8%

Los costos de administración aumentaron en 15% durante el trimestre en curso hasta alcanzar \$2,264,000 en comparación con los \$ 2,092,000 en el tercer trimestre de 2012. A la fecha, los gastos de administración disminuyeron un 3% de \$6,304,000 a \$5,989,000 durante el mismo período en 2012. 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 los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2013, la Compañía registró pérdidas por tipo de cambio de \$475,000 y \$660,000, respectivamente, en comparación con \$81,000 y \$77,000 en los mismos periodos en 2012. Con excepción de las pérdidas cambiarias y depreciación, las que también aumentan año a año, los gastos administrativos fueron menores durante el tercer trimestre y en lo que va de 2013 a la fecha durante los mismos periodos en 2012. La reducción de los costos de administración es en gran parte el resultado de las iniciativas de reducción de costos llevadas a cabo en 2013.

Desglose de los Gastos Administrativos

	Tres Meses Terminados al 30 de setiembre			Nueve Meses Terminados al 30 de setiembre		
	2013 (\$'000s)	2012 (\$'000s)	Variación (%)	2013 (\$'000s)	2012 (\$'000s)	Variación (%)
Depreciación	42	14	200%	116	93	25%
Honorario de Directores	18	45	(60%)	64	134	(52%)
Tipo de Cambio	475	81	486%	660	77	757%
Relaciones con inversionistas	62	129	(52%)	229	311	(26%)
Agentes y costos de tipo de cambio	19	169	(89%)	264	345	(23%)
Alquiler de oficina y administración	193	120	61%	542	598	(9%)
Honorarios Profesionales y consultorías	469	504	7%	1,237	1,334	(7%)
Salarios y sueldos	690	806	(14%)	2,421	2,630	(8%)
Telecomunicaciones	37	97	(62%)	181	269	(33%)
Viajes	120	139	(14%)	205	428	(52%)
Provisión de utilidades de trabajadores	-	16	(100)%	44	106	(58%)
Otros	139	(28)	(596%)	26	(21)	(224%)
Total	2,264	2,092	8%	5,989	6,304	(5%)

Durante los nueve meses finalizados al 30 de setiembre de 2013, la Compañía registró gastos de pagos basados en acciones de \$585,000, en comparación con \$565,000 en el mismo período de 2012. El 17 de mayo de 2013, la Compañía otorgó un total de 425,000 opciones de incentivos en acciones a un precio de ejercicio de £0.25 (25% por encima del precio de mercado vigente a la fecha de concesión, de acuerdo con la política de la Compañía) por un periodo de 5 años. Las opciones se concedieron inmediatamente después de otorgarse y tuvieron un justiprecio en su valor de acuerdo al modelo de opciones de Black Scholes utilizando las siguientes suposiciones: rentabilidad por dividendos esperados de 0%, volatilidad esperada de 46%, tasa de interés libre de riesgo de 0.48%, y un promedio de vida esperada de 3.5 años.

Durante el segundo trimestre de 2012, la Compañía otorgó 3,685,000 opciones de incentivos en acciones a un precio de ejercicio promedio de £0.80. Las opciones se concedieron inmediatamente después de otorgarse y tuvieron un justiprecio en su valor de acuerdo al modelo de opciones de Black Scholes utilizando las siguientes suposiciones: rentabilidad por dividendos esperados de 0%, volatilidad esperada promedio de 30%, tasa de interés libre de riesgo promedio de 0.75%, y un promedio de vida esperada de 3.5 años.

La Compañía registró gastos financieros de \$292,000 y \$856,000 durante los tres y nueve meses finalizados al 30 de setiembre de 2013, respectivamente, en comparación con \$98,000 y \$291,000

durante los mismos períodos en 2012. El aumento de los gastos financieros durante el trimestre y del año hasta la fecha en 2013 se debió a un aumento de la deuda pendiente a una tasa de interés más alta. El gasto financiero en gran parte está relacionado con la línea de crédito de la Compañía proporcionada por Macquarie Bank. En noviembre de 2012, se dispuso del segundo tramo de \$10,000,000 de la línea de crédito, con lo que el total pendiente es de \$ 20,000,000. Además, se extendió el plazo de la línea de crédito del 31 de diciembre de 2012 al 30 de junio de 2014 y se incrementó la tasa de interés a LIBOR más 5.0% (de LIBOR más 3.5%).

Durante los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2013, la Compañía también devengó intereses por un total de \$248,000, lo que se capitalizó a activos intangibles en el balance general. Los intereses devengados se relacionan con el pago adeudado a Rio Tinto en conexión con el Proyecto de Oro Ollachea y el pago vence el 1 de julio de 2014. Los detalles adicionales sobre el pago adeudado a Rio Tinto se muestran a continuación en la sección titulada “Liquidez y Recursos de Capital - Pago de Propiedad de Ollachea Adeudado a Rio Tinto Plc”.

Durante el tercer trimestre de 2013, la Compañía registró una provisión por impuesto a la renta de \$371,000, en comparación con una provisión de impuesto a la renta de \$ 1,832,000 en el tercer trimestre de 2012. Durante los nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2013, se registró una provisión por impuesto a la renta de \$2,422,000, en comparación con \$ 4,358,000 en el mismo período en 2012. La provisión de impuesto a la renta es en gran parte el resultado de la exposición al impuesto a la renta en la operación de Corihuarmi de la Compañía en Perú, que tiene una tasa de impuesto a la renta de sociedades del 30%. La disminución en el presente año en comparación con los períodos comparativos en 2012 se debió en gran parte a la reducción de utilidades de las operaciones, lo que se compensó parcialmente con las reestimaciones recibidas en el Perú de la auditoría de las declaraciones de impuestos de años anteriores.

Flujo de caja

El efectivo originado por las actividades operativas fue \$1,260,000 en el tercer trimestre de 2013, comparado con \$3,520,000 en el tercer trimestre de 2012. La reducción del flujo de caja se debió a utilidades operativas más bajas y un aumento en los gastos por intereses durante el trimestre en curso, lo que se compensó parcialmente con cambios en el capital de trabajo no monetario y menor impuesto de sociedades pagado en 2013.

Durante los nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2013, las actividades operativas de la Compañía usaron \$1,847,000, en comparación con \$4,987,000 brindados por actividades operativas en el período comparativo en 2012. El cambio en el flujo de caja a partir de operaciones es el resultado de la reducción de las utilidades operativas, cambios en el capital de trabajo no monetario y un mayor gasto financiero, parcialmente compensado por la disminución de los impuestos corporativos pagados.

Las actividades de inversión durante los tres meses finalizados el 30 de setiembre de 2013 usaron \$4,910,000, en comparación con \$16,418,000 en el tercer trimestre de 2012. Durante los nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2013, la Compañía utilizó \$16,997,000, frente a \$38,670,000 en el mismo período de nueve meses en 2012. Las inversiones se relacionan en gran medida con la exploración diferida y las inversiones de desarrollo en los Proyectos de Oros de Ollachea y Don Nicolás de la Compañía, así como la propiedad, planta y equipo en Corihuarmi.

Adicionalmente, las actividades de inversión incluyeron una disminución en el efectivo de \$415,000 debido a la desconsolidación de Minera Patagonia después de la transacción con CIMINAS.

Las actividades de financiamiento durante los nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2013 brindaron \$13,873,000. El 7 de febrero de 2013, la Compañía concluyó una oferta de \$21,775,000 acciones ordinarias a C\$0.71 por acción para ingresos brutos de \$15,504,000. El total de costos en efectivo relacionados con la obtención de capital fue de \$ 1,631,000. Se proporcionan detalles adicionales sobre la financiación de capital del 7 de febrero de 2013 líneas abajo en la sección titulada "Liquidez y Recursos de Capital".

Durante los nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2012, la Compañía emitió 29,260,000 acciones ordinarias a un precio de C\$1.13 por acción para ingresos brutos de \$33,363,000. El total de costos en efectivo en relación con esta colocación fue \$2,153,000. Además, durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2012, se ejercieron un total de 3,060,000 opciones a £0.45 por ingresos de \$2,201,000.

Información Anual Seleccionada

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

Datos Financieros	2012	2011	2010
Ingresos (\$'000)	45,988	53,002	41,082
Ingreso total después de impuestos (\$'000)	3,333	9,759	2,249
Ganancia por acción			
Básica (centavos)	2.3	8.2	2.5
Diluida (centavos)	2.3	8.0	2.4
Activos Totales (\$'000)	204,097	136,110	124,516
Pasivos Totales (\$'000)	55,097	24,131	22,173

Los ingresos en 2012 se redujeron en comparación con 2011, debido principalmente a una disminución del 17% en el oro producido en el ejercicio. Esto resultó en un beneficio después de impuestos significativamente más bajo para el año también. La Compañía continuó a gastar la mayor parte de sus recursos en el desarrollo de Ollachea y Don Nicolás, lo que se evidencia en la base de activos de la Compañía.

Los ingresos en 2011 fueron significativamente mayores que en el 2010, debido también a un precio realizado del oro más alto, más las ventas de oro un poco más altas. Esto contribuyó a un mayor ingreso total para el año 2011, lo que compensa los mayores costos de Corihuarmi. El resultado del ejercicio dio lugar a un aumento de los activos totales de 2011, comparado con 2010. La mayoría de los gastos de exploración y desarrollo, que se debe principalmente a los proyectos Don Nicolás y Ollachea, se capitalizó.

Perspectiva

Minera IRL alcanzó dos hitos importantes en el trimestre que finaliza el 30 de setiembre de 2013: La aprobación por parte del Gobierno del Perú del Estudio de Impacto Ambiental y Social ("EIA") del Proyecto Ollachea, el permiso clave para avanzar en el desarrollo del proyecto; así como la obtención de un paquete de financiamiento de \$80,000,000 para el Proyecto Don Nicolás en Argentina. En el frente operativo, con una producción en el año hasta la fecha de 18,777 onzas, el objetivo de Minera IRL sigue siendo cumplir o exceder levemente las previsiones para todo el ejercicio de 24,000 onzas de oro de su Mina de Oro Corihuarmi.

Al contar con la aprobación del EIA, la Compañía ahora está progresando para obtener el Permiso de Construcción para la Mina de Oro Ollachea. Con base en las estimaciones actualizadas de gerencia, la Compañía ahora espera recibir el Permiso de Construcción en el primer trimestre de 2014 (desde finales de 2013). Paralelamente a las actividades del Permiso de Construcción, la Compañía continúa progresando con las negociaciones de financiamiento del proyecto, y tiene como objetivo contar con las líneas de crédito cerca al final del primer trimestre de 2014.

Como resultado del calendario actualizado para recibir el Permiso de Construcción para la Mina de Oro de Ollachea, y sujeto a la obtención de suficiente financiamiento, la Compañía extendió el cronograma de inicio de la construcción de la mina del primer trimestre de 2014 a mitad de 2014. En consecuencia, se pronostica el inicio de la producción de la Mina de Oro Ollachea a finales de 2015.

Con respecto a Don Nicolás, Minera IRL anunció que firmó un acuerdo definitivo con la Compañía Inversora en Minas (“CIMINAS”) para el 100% del financiamiento requerido para el desarrollo del Proyecto de Oro Don Nicolás en la provincia de Santa Cruz, Argentina. Con respecto al desarrollo de Don Nicolás, Minera Patagonia se encuentra en las fases finales de negociación de un contrato con el consorcio formado por SAXUM Ingeniería S.A., una firma argentina, y Kappes Cassiday & Associates, para llevar a cabo los procesos de Ingeniería, Gestión de compras, Construcción y Gerencia (Engineering, Procurement, Construction & Management, “EPCM”) del Proyecto Don Nicolás. Actualmente se está conformando el equipo de desarrollo y el proceso de gestión de compras e ingeniería detallada comenzará dentro de poco. A esto le seguirá la movilización y construcción de la infraestructura y facilidades para el minado y procesamiento, que se iniciará en el primer trimestre de 2014. El equipo de gerencia de la mina se conformará e iniciará sus actividades para coincidir con el comisionamiento de la mina y su planta de procesamiento a finales de 2014.

Una vez que se encuentre en producción, Minera Patagonia planea iniciar un programa intensivo de exploración y perforación para brindar las bases para expandir y extender la vida útil de las operaciones de la mina. También se encuentra pendiente un estudio de factibilidad para una planta de lixiviación para que opere en paralelo a la operación de molienda para tratar un recurso significativo de mineralización de baja ley adicional a la base de reserva existente que representa una oportunidad significativa para aumentar la producción de oro anual, extender la vida de la mina y mejorar el aspecto económico general del proyecto.

En la Mina de Oro Corihuarmi, la Compañía pronostica una producción de oro de 20,000 onzas en 2014. El minado está programado para continuar hasta principios de 2015, sin embargo, la Compañía está finalizando actualmente un estudio de factibilidad en la zona de prospección de Cayhua con el objetivo de extender la vida de la mina hasta mediados de 2016. Se espera que el estudio de factibilidad para el prospecto de Cayhua se complete alrededor de finales de 2013. También hay otras áreas de interés que serán objeto de las actividades de exploración en el futuro que puede dar lugar a nuevas prórrogas potenciales para la vida de la mina de oro Corihuarmi.

Siguiendo los altos niveles de inversión en los proyectos de la Compañía en 2012 y principios de 2013 que fueron los precursores necesarios para que la Compañía logre los hitos significativos alcanzados durante este trimestre tanto para Ollachea como Don Nicolás, la Compañía se embarcó en una serie de iniciativas para reducir de manera significativa el gasto discrecional para disminuir los costos de la Compañía y conservar efectivo. Los esfuerzos de la Compañía para restringir el gasto discrecional continúan. Lo que es más importante, como resultado de la transacción y financiamientos por parte de CIMINAS, además del costo de capital para construir el Proyecto Don Nicolás, Minera Patagonia ahora se encarga por su cuenta de todos los costos asociados, tales como de exploración, y costos generales administrativos en

Argentina, y Minera IRL no va a realizar contribuciones adicionales de capital a Minera Patagonia en el futuro predecible.

Para el resto del año, el uso prioritario de fondos se enfocará en las coordinaciones del financiamiento del proyecto y avanzar aún más en el proceso de permisos para obtener el Permiso de Construcción por parte de las autoridades peruanas para construir la Mina de Oro Ollachea. Al 30 de setiembre de 2013, la Compañía dispone de \$1,275,000 en efectivo y la disposición de una línea de crédito del Banco Macquarie de \$10,000,000 no utilizada.

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 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 a requerimientos externos de capital. No hubo cambios en el enfoque de la empresa para la gestión del capital.

Liquidez y Recursos de Capital

Al 30 de setiembre de 2013, la Compañía tenía efectivo de \$1,275,000, en comparación con \$6,246,000 al 31 de diciembre de 2012.

Al 30 de setiembre de 2013, la Compañía contaba con un déficit de capital de trabajo de \$26,894,000, en comparación con un déficit de capital de trabajo de \$5,270,000 al 31 de diciembre de 2012. El aumento del déficit de capital de trabajo es en gran parte el resultado de una disminución en el efectivo y la reclasificación de \$20,000,000 pendientes de acuerdo la Línea de financiamiento de Macquarie Bank, que vence el 30 de junio de 2014.

Pago de Propiedad de Ollachea Adeudado a Rio Tinto Plc

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 segundo y adicional pago final de acuerdo al Contrato de Transferencia de Derechos Mineros para la propiedad de Ollachea. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía registró \$21,000,000 como un estimado del monto adeudado a Rio Tinto. El monto adeudado se incluye en las partes corrientes y no corrientes de proveedores y otras cuentas por pagar. El pago originalmente se realizaría en tres cuotas separadas. La primera cuota, que representa el 34% del monto adeudado, \$7,310,000, venció 90 días luego de acordar el monto adeudado (octubre de 2013); la segunda cuota, que representa el 33% del monto adeudado, \$7,095,000, venció 12 meses luego de acordar el monto adeudado (julio de 2014); por último, la tercera y última cuota, que representa el 33% del monto adeudado, \$7,095,000, vence a los 24 meses luego de acordar el monto adeudado (julio de 2015). La

segunda y tercera cuota acumulan intereses a una tasa anual de 7% y están asegurados contra los bienes mineros de Ollachea. De acuerdo al Contrato de Transferencia de Derechos Mineros de Ollachea, hasta el 80% del pago puede fijarse en acciones ordinarias de Minera IRL Limited a elección de la Compañía.

El 13 de setiembre de 2013, la Compañía anunció que acordó actualizar los términos de pago con Rio Tinto. Según el acuerdo actualizado, el monto principal adeudado a Rio Tinto de \$21,500,000 se pagaría en dos cuotas. La primera cuota, que representa el 34% del monto total adeudado (\$7,310,000), y que originalmente vencía el 11 de octubre de 2013, se pagaría el 11 de enero de 2014 (la "Primera Cuota"). La segunda y tercera cuota se combinaron en una cuota final que representa el 66% restante del monto total (\$14,190,000), que vence el 1 de julio de 2016 (la "Cuota Final"). La Compañía mantiene el derecho, a elección de la Compañía, de pagar hasta el 80% del monto principal en acciones ordinarias de Minera IRL Limited. La Compañía también tiene el derecho de liquidar el 100% de los montos pendientes a Rio Tinto en efectivo en cualquier momento.

Ambas cuotas devengan intereses a una tasa de 7% por año que se pagarán en efectivo. El pago de intereses de la Primera Cuota vence el 11 de enero de 2014, y los pagos de intereses de la Cuota Final vencen el primer día de julio en 2014, 2015 y 2016. Al 30 de setiembre de 2013, se acumuló un total de \$248,000 en la Cuota Final.

Para los propósitos de calcular la cantidad de acciones a emitir, será el menor de C\$0.242, representando el precio medio ponderado por volumen ("VWAP") de 5 días en la Bolsa de Valores de Toronto ("TSX") en la fecha de la firma del acuerdo actualizado, o el VWAP de 5 días de TSX en el día en el que se paga la cuota. El tipo de cambio entre los dólares de Estados Unidos y Canadá se basa en el tipo de cambio vigente promedio durante el periodo de VWAP de 5 días como publica Bank of Canada.

Adicionalmente, 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 está sujeto a ciertas excepciones que califican, será igual al 10% del valor del mercado de cualquier acción ordinaria, siempre que sea parte del pago de la primera cuota.

Al 30 de setiembre de 2013, 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	20,000	20,000	-	-	-	-	-
Pagos de Propiedad - Rio Tinto	21,500	7,310	-	14,190	-	-	-
Obligación de Retiro de Activos +	5,072	223	477	477	2,932	310	653
Nota:							
+ Este costo se relaciona con los costos de rehabilitación de la mina Corihuarmi y el túnel de exploración en Ollachea.							

El 7 de febrero de 2013, la Compañía concluyó una oferta de 21,775,000 acciones ordinarias a C\$0.71 por acción, con una recaudación bruta de \$15,504,000. La oferta se completó bajo un folleto estante base que se presentó con la norma canadiense de Reglamentación de Valores el 12 de julio de 2012. Este folleto estante base permite a la Compañía hacer ofertas de acciones ordinarias, obligaciones, warrants para comprar acciones ordinarias, warrants para la compra de títulos de deuda, y valores convertibles o canjeables en acciones ordinarias (en conjunto, los "Valores") o cualquier combinación de los mismos hasta un precio total de oferta inicial de C\$80,000,000 durante el período de 25 meses en que la versión corta final del prospecto base permanece efectivo, incluyendo sus modificaciones. Los valores podrían ofrecerse por separado o conjuntamente, en cantidades, precios y condiciones que se determinarán sobre la base de las condiciones del mercado al momento de la venta y se establece en un suplemento del prospecto base conjunto y, con sujeción a la normativa aplicable, puede incluir transacciones "en el mercado", colocaciones privadas, ofertas públicas o inversiones estratégicas. A menos que se especifique lo contrario en un suplemento del prospecto base, el producto neto de la venta de los Valores será utilizado para propósitos corporativos generales, incluyendo gastos de capital y capital de trabajo.

Además, la Compañía concluyó una oferta de capital el 5 de marzo de 2012. La Compañía emitió 29,260,000 acciones ordinarias a un precio de C\$1.13 por acción por ingresos brutos de aproximadamente C\$33,063,800.

Línea de Financiamiento de Macquarie Bank

El 2 de noviembre de 2012, la línea de financiamiento del Macquarie Bank (la "Línea") de fecha 7 de julio del 2010 fue enmendada para poner a disposición el Segundo tramo de \$10,000,000 y extender la Fecha de Reembolso del Crédito del 31 de diciembre de 2012 al 30 de junio de 2014. La Línea está sujeta a condiciones precedentes habituales, incluyendo la modificación de las opciones existentes en la emisión a favor del Macquarie Bank de 6,944,444 a \$1.08 por acción y 1,633,987 a \$1.53 por acción con fechas de vencimiento el 28 de junio de 2013 a 6,944,444 a \$1.08 por acción y 1,633,987 a \$1.08 por acción más la emisión de 680,828 opciones adicionales a \$1.08, todas con fechas de vencimiento el 31 de diciembre de 2014. La tasa de interés de la Línea es LIBOR más el 5.0% (aumentó con respecto a LIBOR más 3.5%). En diciembre de 2012, el segundo Tramo de \$10,000,000 se utilizó en dos tramos de \$5,000,000, a su vez se emitieron 4,672,897 opciones a \$1.07 por acción y 4,854,369 opciones a \$1.03 por acción, todas con fechas de vencimiento el 31 de diciembre de 2014, a favor de Macquarie Bank.

Durante el periodo de tres meses que termina el 30 de setiembre de 2013, se reestructuró la Línea para aumentar la cantidad 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 a \$30,000,000. La tasa de interés de la Línea sigue siendo LIBOR más un margen del 5.0%; sin embargo, como condición para utilizar los fondos en cada tramo adicional de \$5,000,000, se brindará 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"). La Cuota de recompra 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 disposición real y el reembolso real de cada tramo, la tasa por adelantado pagada (1.5% de cada tramo, pagadero al momento de la utilización), los pagos de interés asociados con cada tramo pagado y cualquier pago hecho de acuerdo a la Regalía Macquarie.

Una condición precedente al Tramo 4 que se pone a disposición fue la aprobación del gobierno del Estudio de Impacto Ambiental y Social (“EIA”) requerido para el desarrollo del proyecto de oro Ollachea. La Compañía recibió el EIA en setiembre de 2013. Los \$10,000,000 disponibles según el Tramo 3 y 4 están sujetos a una tasa de línea no utilizada de 2% por año.

Después del 30 de setiembre de 2013, el Tramo 3 por \$5,000,000 se hizo efectivo a la empresa y se registró la regalía por ingresos brutos correspondiente a 0.5% sobre la propiedad de Ollachea a favor de Macquarie Bank. La deuda total pendiente de acuerdo a la Línea después del desembolso del Tramo 3 fue de \$25,000,000.

El Proyecto de Oro Ollachea requerirá financiamiento adicional para continuar con el desarrollo de la mina, y en consecuencia, la Compañía está evaluando alternativas de financiamiento.

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 un financiamiento adecuado no está disponible cuando se necesite, puede requerirse a la Compañía que demore, reduzca progresivamente o elimine varios programas y no pueda continuar sus operaciones. La Compañía podrá buscar tal 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 la dilución en el valor de tales intereses.

Compromisos y Contingencias

La Compañía ha suscrito un contrato con Generación Eléctrica San Gabán SA para el suministro de energía para la construcción y operación del Proyecto Ollachea. En caso que no se alcanza el uso mínimo de energía, el Grupo estaría sujeto a una penalidad máxima de aproximadamente \$700,000.

Instrumentos Financieros

Los principales activos financieros del Grupo incluyen los activos financieros disponibles para la venta, efectivo y otras cuentas por cobrar. Con la excepción de los activos financieros disponibles para la venta, que están registrados a su valor razonable, todos los activos financieros del Grupo están clasificados como préstamos y cuentas por cobrar y están medidos a costos amortizados. Los pasivos financieros del Grupo incluyen comercio y otras cuentas por

pagar, préstamos que generan intereses y otros pasivos a largo plazo. Todos están clasificados como pasivos financieros y medidos a costo amortizado.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no cumpla con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El riesgo de liquidez se administra manteniendo suficiente saldo en efectivo para cumplir con los requisitos actuales de capital de trabajo y para acceder a líneas de crédito con determinados bancos. La Compañía está en la etapa de explotación y producción, y esta última fase depende de la obtención de financiamiento regular a fin de continuar con sus programas. No hay garantía de que se obtenga financiación adicional. En consecuencia, la Compañía dispone de planeamiento y procesamiento presupuestales que asiste para determinar los fondos que requiere para su normal desenvolvimiento operacional. La Compañía asegura que dispone de fondos suficientes para atender los requerimientos comerciales a corto plazo, tomando en cuenta los flujos de caja anticipados de sus operaciones y la disposición de efectivo y equivalentes en efectivo. El efectivo de la Compañía está invertido en cuentas comerciales con instituciones financieras de alta calidad crediticia en Jersey y está a disposición a pedido.

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 riesgo crediticio de la Compañía es atribuible principalmente a sus activos financieros líquidos y podría surgir del incumplimiento de las contrapartes de sus obligaciones financieras contractuales. La Compañía limita su exposición al riesgo crediticio sobre sus activos líquidos manteniendo su efectivo en instituciones financieras de calidad y alto crédito, según lo determinan las agencias de clasificación, para lo cual la gerencia estima que el riesgo de pérdida es mínimo. Además, la Compañía está expuesta al riesgo soberano en la medida en que los gobiernos de los países latinoamericanos en los que trabaja le adeudan impuestos sobre las ventas a recuperar. La gerencia considera que el riesgo crediticio es mínimo.

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, Perú y Argentina 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. La Compañía invierte su efectivo en instrumentos con vencimientos a los 180 días o menos de la fecha originaria de la inversión, reduciendo con ello su exposición a las fluctuaciones de la tasa de interés. Las obligaciones de deuda también están expuestas a una

variación de tasa de interés. La Compañía tiene una deuda en dólares estadounidenses y por lo tanto está expuesta a movimientos en tasas de interés en dólares estadounidenses. Esta deuda tiene un interés de 5% sobre la tasa LIBOR y permite periodos de interés entre 30 y 180 días. Un cambio de +/- 1% en LIBOR no tendría un efecto significativo en los resultados financieros del Grupo o la Compañía. Además, al 30 de setiembre de 2013, la Compañía tenía una deuda con Rio Tinto relacionada al proyecto de oro Ollachea por un total de \$21,500,000 a pagarse en dos cuotas: enero de 2014 (\$7,310,000) y julio de 2016 (\$14,190,000). Los pagos devengan intereses a una tasa anual del 7%.

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 elementos se consideren poco rentables.

Arreglos Fuera del Balance General

La Compañía no tiene arreglos fuera del Balance General.

Transacciones con Partes Vinculadas

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2013, la Compañía no realizó ninguna transacción con partes relacionadas salvo las relacionadas con la gerencia clave como se indica en la nota 3 de los estados financieros consolidados.

Políticas Contables Importantes y Estimaciones Contables Críticas

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.

La Compañía aplica las políticas contables descritas en los estados financieros consolidados auditados para el año terminado el 31 de diciembre de 2012 que se presentaron a SEDAR el 28 de marzo del 2013.

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.

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 de forma lineal 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 daría lugar a cambios significativos en cualquiera de los factores o supuestos utilizados en el estimado de reservas.

Impuesto a la Renta

En la evaluación de la probabilidad de obtener los activos por impuesto a la renta, la gerencia hace estimaciones relacionadas con las expectativas de ganancias impositivas futuras, oportunidades fiscales aplicables, el tiempo previsto de reversión de las diferencias temporarias existentes y la probabilidad de que las posiciones fiscales adoptadas sean sustentadas en el examen de las autoridades fiscales correspondientes. Al formular sus determinaciones, la gerencia da más peso a las pruebas positivas y negativas que se pueden verificar de manera objetiva.

Pagos Basados en Acciones

La compañía utiliza el Modelo de Opción de Precios Black Scholes para la valoración de compensación basada en acciones. Los modelos de valoración 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.

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 182,824,225 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 27,821,525 opciones emitidas y en circulación, de las cuales 9,035,000 opciones se emitieron para beneficio de directores, empleados, y consultores del Grupo bajo el Plan de Opciones sobre Acciones de la Compañía y el balance se emitieron con relación al crédito financiero. Cada opción otorga a su titular el derecho de adquirir una Acción Común a los precios de ejercicio que se detallan a continuación. La revelación adicional con relación a la acción e información de opción de la Compañía se puede encontrar en la nota 14 de los estados financieros consolidados para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2013.

Fecha de Otorgamiento	Que pueden ejercerse desde	Que pueden ejercerse hasta	Precios de Ejercicio	No. de Opciones en circulación
Plan de Opciones sobre acciones				
Opciones Emitidas				
17 Noviembre 2009	17 Noviembre 2009	17 Noviembre 2014	£0.9125	2,300,000
25 Enero 2010	25 Enero 2010	25 Enero 2015	£0.8875	75,000
2 Julio 2010	2 Julio 2010	2 Julio 2015	£0.7250	50,000
17 Noviembre 2010	17 Noviembre 2010	17 Noviembre 2015	£1.0800	2,510,000
3 Abril 2012	3 Abril 2012	3 Abril 2017	£0.8063	3,325,000
14 Mayo 2012	14 Mayo 2012	14 Mayo 2017	£0.5875	200,000
4 Setiembre 2012	4 Setiembre 2012	4 Setiembre 2017	£0.5250	150,000
17 Mayo 2013	17 Mayo 2013	17 Mayo 2018	£0.2469	425,000
Otras Opciones Emitidas				

7 Julio 2010 ⁽¹⁾	7 Julio 2010	31 Diciembre 2014	\$1.08	6,944,444
30 Setiembre 2010 ⁽¹⁾	30 Setiembre 2010	31 Diciembre 2014	\$1.08	1,633,987
2 Noviembre 2012	2 Noviembre 2012	31 Diciembre 2014	\$1.08	680,828
4 Diciembre 2012	4 Diciembre 2012	31 Diciembre 2014	\$1.07	4,672,897
24 Diciembre 2012	24 Diciembre 2012	31 Diciembre 2014	\$1.03	4,854,369
Total				27,821,525

1. En relación con la modificación del Crédito Financiero del Macquarie Bank, la fecha de expiración de estas opciones se extendieron del 28 de junio del 2013 hasta el 31 de diciembre del 2014. Adicionalmente, el precio del ejercicio para 1,633,987 opciones emitidas el 30 de setiembre del 2010 se cambió a US\$1.08 de \$1.53.

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 de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre del 2012, la Compañía no ha adoptado ni espera adoptar ninguna nueva política contable durante el año terminado el 31 de diciembre del 2013. Con excepción de las “Inversiones en entidades de control conjunto” que se analiza líneas abajo, la Compañía tampoco adoptó ninguna política contable nueva durante el año fiscal que hubiere terminado más recientemente.

Después de completar la transacción con la Compañía Inversora en Minas el 16 de agosto de 2013 que dio como resultado el control conjunto de Minera IRL Patagonia S.A., como se describe líneas arriba en la sección titulada “Transacción con CIMINAS – Proyecto De Oro Don Nicolás”, la Compañía agregó las siguientes políticas de contabilidad:

Inversiones en entidades de control conjunto (sociedades contabilizadas por participación):

Las inversiones en entidades de control conjunto se contabilizan de acuerdo al método de participación y se reconocen inicialmente al costo. El costo de la inversión incluye los costos de transacción.

Los estados financieros consolidados incluyen la parte de las ganancias o pérdidas del Grupo así como otros ingresos integrales de sociedades contabilizadas por participación, luego de ajustes para alinear las políticas de contabilidad con las del Grupo, desde la fecha en que inicie el control conjunto hasta la fecha en que termine el control conjunto.

Eventos Posteriores

El 10 de octubre la Compañía emitió 9,146,341 acciones ordinarias a un precio de US\$0.328 para CIMINAS por ingresos brutos de \$3,000,000, otorgados a Minera Patagonia. La emisión de 9,146,341 acciones ordinarias fue parte del financiamiento del desarrollo del Proyecto de Oro Don Nicolás que se describe líneas arriba en la sección titulada “Transacción con CIMINAS – Proyecto De Oro Don Nicolás”.

Después del 30 de setiembre de 2013, se recibió el Tramo 3 que totaliza \$5,000,000 provenientes de la línea de crédito de Macquarie Bank, otorgándosele el 0.5% de regalía registrada sobre la propiedad de Ollachea a favor de Macquarie Bank. La deuda total incluyendo el Tramo 3 es de

\$25,000,000. Los detalles adicionales se muestran líneas arriba en la sección titulada “Liquidez y Recursos de Capital – Línea de Financiamiento de Macquarie Bank”.

Riesgos

La Compañía opera en la industria de recursos mineros, la cual es sumamente especulativa, y tiene ciertos riesgos de exploración, explotación 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, las estimaciones de recursos mineros y reservas minerales, 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.

Emisor Extranjero Designado

La Compañía se considera 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 está sujeto a los requisitos de regulación de extranjeros en el mercado AIM de la Bolsa de Valores de Londres (London Stock Exchange plc).

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 2012 se encuentra disponible en la página web de la Compañía www.minera-irl.com y SEDAR 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. Aún 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, 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 y el peso argentino, 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, Courtney Chamberlain, Presidente Ejecutivo de la Compañía, con una Licenciatura y una Maestría en Ingeniería Metalúrgica, miembro del Instituto Australiano de Minería y Metalurgia (AUSIMM); y Donald McIver, Vicepresidente de Exploración de la Compañía, con una Maestría en Exploración y Geología Económica, miembro del Instituto Australiano de Minería y Metalurgia (AUSIMM), son reconocidos como Persona calificada ("QP") responsables de la información técnica de este MD&A.

Medidas distintas a las NIIF

1. Los “costos operativos en efectivo por onza” 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. 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. 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 no es una medida 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 PCGA o NIIF canadienses y no es necesariamente un indicio de costos operativos presentados según los PCGP canadienses o NIIF.