



Análisis y Discusión de la Gerencia **Por los periodos de tres y nueve meses terminados el** **30 de setiembre 2023**

El siguiente Análisis y Discusión de Gerencia, preparado al 15 de noviembre 2023, deberá leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados (no auditados) de Minera IRL Limited (la “Compañía”) por los periodos de tres y nueve meses terminado el 30 de setiembre 2023 y las notas relacionadas a los mismos, los cuales fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”). Información adicional sobre Minera IRL Limited, incluido el Formulario Anual de Información de la Compañía más recientemente presentado 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 se muestran en Dólares Norteamericanos (“\$”), a menos que se indique lo contrario. El símbolo “C\$” significa Dólares Canadienses.

Antecedentes y Actividad de la Compañía

Minera IRL Limited (“Minera IRL” o la “Compañía”) es una compañía registrada en Jersey, la cual, conjuntamente con sus subsidiarias, se dedica a la explotación minera de metales preciosos. Actualmente las acciones ordinarias de la Compañía se cotizan en la Canadian Securities Exchange (“CSE”) y en la Bolsa de Valores de Lima (“BVL”), la Bolsa de Valores de Fráncfort (“FWB”) y el OTCQB Venture Market en los Estados Unidos.

En Perú, la Compañía opera la mina de oro Corihuarmi y ha estado avanzando su proyecto bandera, el Proyecto de Oro Ollachea (el “Proyecto Ollachea”), hacia la etapa de producción. En Ollachea, la Compañía ha completado un Estudio Económico Preliminar conforme con la noma Canadiense NI 43-101 y ha recibido la aprobación del Estudio de Impacto Ambiental y Social (“ESIA”), y el permiso de construcción por parte de las autoridades peruanas.

Situación actual

En el tercer trimestre de 2023, la Compañía continuó con la implementación de diversas iniciativas estratégicas con el objeto de aumentar la producción de oro, optimizar procesos operativos, modernizar los componentes críticos tanto en la planta como en los Pads Dinámicos, y generar eficiencias que redunden en una reducción de los costos de producción. Si bien la intensidad del fenómeno climático El Niño ha venido disminuyendo gradualmente, nuestro enfoque proactivo para mitigar el impacto potencial de lluvias extremas continúa siendo nuestra prioridad. La continuidad de nuestros planes de prevención representa una inversión crítica orientada a minimizar los riesgos potenciales en las operaciones de minado y procesamiento.

Durante el tercer trimestre de 2023 se registró una disminución notable en los costos operativos de mina del 9% en comparación con el primer trimestre de 2023, y del 21% en comparación con el segundo trimestre de 2023. A continuación, se presenta una tabla comparativa:

	3er Trim. 2023 (\$'000s)	2do Trim. 2023 (\$'000s)	1er Trim. 2023 (\$'000s)
Costos operativos de mina	5,462	6,934	6,009

Dicha reducción es el resultado de los diversos esfuerzos que venimos desplegando para controlar el aumento considerable en los costos de producción y generar mayores eficiencias operativas.

Entre enero y septiembre de 2023, se alcanzó una venta total de 12,219 onzas de oro. Si bien nuestra producción a lo largo de 2023 ha sido menor que en años anteriores, en el tercer trimestre se ha registrado una mejora sostenida en la cantidad de onzas de oro vendidas, tal como se muestra en la siguiente tabla.

	3er Trim. 2023	2do Trim. 2023	1er Trim. 2023
Oro vendido (onzas)	4,482	3,775	3,962

El incremento en las ventas se atribuye a la mejora en las recuperaciones de oro que trajo consigo la implementación de modernas prácticas y parámetros de mezcla (“*blending*”) en los Pads Dinámicos y en la planta de procesamiento. La Compañía tiene la expectativa de que dichas iniciativas continúen teniendo un efecto positivo en las cifras de ventas mensuales actuales y proyectadas.

La Fase II de la Campaña de Perforación con Taladros Largos en Corihuarmi se inició a finales de junio de 2023, e incluye nuevas zonas de explotación. Una vez concluida, la nueva base de datos generada a partir de dichos taladros será incorporada en la actualización de la Estimación de Recursos Minerales e Corihuarmi a ser realizada por la firma de consultoría australiana Mining Plus. La Compañía espera concluir dicha estimación en el primer trimestre de 2024.

Nuestro objetivo es mantener los niveles de producción recientes que se han venido alcanzando en Corihuarmi, mientras continuamos reduciendo los costos operativos e identificando nuevas áreas que permitan garantizar una operación eficiente. A medida que seguimos trabajando para incrementar nuestra producción y asegurar un entorno operativo seguro en Corihuarmi, vemos con optimismo la actual tendencia alcista en los precios del oro y su impacto positivo en nuestra posición financiera mientras nos acercamos al 2024.

Mina de Oro Corihuarmi, Perú

La mina de oro Corihuarmi 100% propiedad de la Compañía está localizada aproximadamente a unos 160 kilómetros al sudeste de Lima, Perú, en los Andes Centrales a una altitud de aproximadamente 5,000 metros. La Compañía concesionó el proyecto Corihuarmi en el 2002 y la mina inició su producción en marzo 2008. A continuación, se presenta un resumen de las estadísticas operativas claves de Corihuarmi por los trimestres terminados el 30 de setiembre 2023 y 2022:

Resultados Operativos	Tres meses terminados el 30 de setiembre		Nueve meses terminados el 30 de setiembre	
	2023	2022	2023	2022
Desmonte (toneladas)	568,750	1,078,496	1,610,381	2,681,988
Mineral minado y apilado (toneladas)	1,262,720	1,165,968	3,516,175	3,222,250
Ley de oro, minado y apilado (g/t)	0.17	0.24	0.18	0.21
Oro producido (onzas)	4,372	4,975	12,072	15,149
Oro vendido (onzas)	4,482	5,206	12,219	15,522
Precio promedio realizado (\$ por onza vendida)	1,907	1,633	1,919	1,778
Costos en efectivo (\$ por onza producida) ¹	1,536	1,802	1,808	1,632

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

La cantidad de mineral minado y apilado durante el tercer trimestre del año 2023 fue 1,262,720 toneladas, un aumento de 8% en comparación con las 1,165,968 toneladas minadas y apiladas durante el tercer trimestre del año 2022. Durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre 2023, el mineral extraído y apilado fue de 3,516,175 toneladas, un aumento de 9% en comparación con las 3,222,250 toneladas extraídas y apiladas durante el mismo período del año anterior.

La producción de oro durante el tercer trimestre del año 2023 disminuyó en 12% con respecto a la producción de oro durante el tercer trimestre del 2022. Sin embargo, a nivel anual, la producción de oro ha ido aumentando de manera gradual en cada trimestre, registrándose incrementos del 9.7% y 17.7% con respecto al primer y segundo trimestre de 2023, respectivamente. Las operaciones de procesamiento se vieron principalmente afectadas por una parada de mantenimiento de planta que tuvo lugar en septiembre de 2023. Este evento programado nos dio la oportunidad de reemplazar y modernizar ciertos componentes de la planta y de los sistemas de irrigación de los Pads Dinámicos con el objeto de mejorar las recuperaciones de oro. Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2023, la producción de oro disminuyó en 20% comparado con la producción de oro durante el mismo periodo del año anterior. Esta disminución es explicada líneas arriba en este párrafo.

La venta de oro durante el tercer trimestre del año 2023 ascendió a 4,482 onzas, una disminución del 14% en comparación con las 5,206 onzas vendidas durante el tercer trimestre del año 2022. Sin embargo, a nivel anual, la cantidad de onzas de oro vendidas ha ido aumentando de manera gradual en cada trimestre, registrándose incrementos del 13.1% y 18.7% con respecto al primer y segundo trimestre de 2023, respectivamente. Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2023 las onzas de oro vendidas sumaron 12,219 onzas, una disminución de 21% comparado con la venta de 15,522 onzas durante el mismo periodo del año anterior.

El precio promedio obtenido en la venta durante el tercer trimestre del año 2023 fue \$1,907 un incremento de 17% comparado con el precio promedio de \$1,633 obtenido durante el tercer trimestre del año 2022. Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de setiembre 2023 el precio promedio fue de \$1,919

el cual representa un incremento de 8% respecto al precio de \$1,778 durante el mismo periodo del año anterior.

Los costos totales en efectivo por onza de oro producida durante el tercer trimestre del año 2023 fueron \$1,536, un 15% más bajo que los costos totales en efectivo de \$1,802 por onza producida durante el tercer trimestre del año 2022. Durante el periodo de nueve meses que finalizó el 30 de setiembre de 2023, los costos totales en efectivo fueron de \$1,808 por onza producida, 10% más altos que los costos en efectivo totales de \$1,632 por onza de oro producida durante el mismo período del año anterior.

Proyecto Ollachea, Perú

Los gastos capitalizados durante el tercer trimestre del año 2023 fueron \$0.1 millones (\$0.3 millones durante el tercer trimestre del año 2022). Estos gastos se relacionaron principalmente con el desarrollo comunitario y los costos ambientales.

No se llevaron a cabo actividades de exploración durante el tercer trimestre del 2023. No se han planificado actividades de exploración para el año 2023.

La Compañía se encuentra actualmente inmersa en procesos de *due diligence* y negociación avanzados con potenciales inversionistas que han expresado interés en participar en la construcción de Ollachea. Dichos procesos en curso consideran tanto opciones de financiamiento tradicionales y alternativas como alianzas estratégicas que creen valor para los accionistas y grupos de interés.

Resumen de los Resultados Trimestrales

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

	4to Trim. Dic. 2021	1er Trim. Mar. 2022	2do Trim. Jun. 2022	3er Trim. Set. 2022	4to Trim. Dic. 2022	1er Trim. Mar. 2023	2do Trim. Jun. 2023	3er Trim. Jun. 2023
Ingresos totales	12,170	9,425	9,675	8,501	9,392	7,484	7,421	8,547
Ganancias (Pérdidas) después de impuestos	1,313	(1,082)	(3,044)	(6,762)	(5,111)	(4,198)	(4,894)	(7,775)
Ganancias (Pérdidas) integrales totales	1,313	(1,082)	(3,044)	(6,762)	(5,111)	(4,198)	(4,894)	(7,775)
Ganancia (Pérdida) neta por acción (US centavos.)	0.6	(0.5)	(1.3)	(2.9)	(2.2)	(1.8)	(2.1)	(3.4)

La actividad de la Compañía no está generalmente sujeta a influencias estacionales. Sin embargo, nuestro desempeño en el 2023 se vio afectado por el fenómeno climático El Niño, el cual trajo consigo lluvias extremas e inundaciones en todo el territorio peruano. Esto conllevó una serie de esfuerzos enfocados en la prevención de riesgos en nuestras operaciones para evitar cualquier impacto negativo en la infraestructura y seguridad durante el primer y segundo trimestre, así como la implementación de diversas iniciativas con el fin de optimizar las operaciones de minado e incrementar la producción de oro. Asimismo, la variación en ingresos, utilidades y pérdidas netas se debe por lo general a varios factores, que incluyen el precio de mercado del oro, las toneladas de mineral y la ley asociada de estas toneladas del mineral extraído de la mina y por lo tanto el costo de producción, el nivel de gastos incurridos y el deterioro de los activos de exploración, desarrollo y minería.

Vista General de los Resultados Financieros

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.

	Tres meses terminados el 30 de setiembre		Nueve meses terminados el 30 de setiembre	
	2023	2022	2023	2022
Ingresos (\$'000)	8,547	8,501	23,452	27,601
Oro vendido (onzas)	4,482	5,206	12,219	15,522
Precio promedio realizado (\$ por onza)	1,907	1,633	1,919	1,778
(Pérdida) utilidad bruta (\$'000)	(1,293)	(1,186)	101	1,087
Pérdida después de impuestos (\$'000)	(7,775)	(6,762)	(16,867)	(10,888)
Pérdida por acción (US cents)	(3.4)	(2.9)	(7.3)	(4.7)

Resultados de operaciones

Durante el tercer trimestre del año 2023, la Compañía reportó ingresos por ventas de \$8,547,000 en comparación con los ingresos por ventas de \$8,501,000 durante el tercer trimestre de 2022, un incremento de \$46,000. Este incremento de 1% se debió al efecto combinado de un aumento de 17% en el precio promedio por onza de oro vendida y una disminución de 14% en la cantidad de onzas de oro vendidas. Durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre 2023, los ingresos por ventas fueron de \$23,452,000 en comparación con los ingresos por ventas de \$27,601,000 durante el mismo período del año anterior, una disminución de \$4,149,000. Esta disminución de 15% se debió al efecto combinado de un incremento de 8% en el precio promedio por onza de oro vendida y una disminución de 21% en la cantidad de onzas de oro vendidas.

Durante el tercer trimestre del año 2023, la Compañía registró una pérdida después de impuestos de \$7,775,000 en comparación con una pérdida después de impuestos de \$6,762,000 durante el tercer trimestre de 2022. El incremento de la pérdida en \$1,013,000 se debió principalmente a una disminución de \$2,479,000 en la utilidad bruta, una disminución de \$1,183,000 de gastos financiero y un aumento de \$4,664,000 en ajuste de impuesto a la renta de años anteriores. Durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre 2023, la pérdida después de impuestos fue de \$16,867,000 en comparación con una pérdida después de impuestos de \$10,888,000 durante el mismo período del año anterior. El incremento de la pérdida de \$5,979,000 se debió principalmente a una disminución de \$986,000 en la utilidad bruta, un incremento en \$ 908,000 en gastos financieros y un incremento de \$ 4,664,000 en ajuste de impuesto a la renta de años anteriores.

El costo de ventas durante el tercer trimestre del año 2023 fue \$7,254,000, en comparación con el costo de ventas de \$9,687,000 durante el tercer trimestre de 2022, una disminución de \$2,433,000. El cambio entre los dos períodos fue por disminución de \$2,259,000 en costos operativos de mina, una disminución de \$185,000 en depreciación y amortización. Durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2023, el costo de ventas fue de \$23,351,000 en comparación con el costo de ventas de \$26,514,000 durante el mismo período del año anterior, una disminución de \$3,163,000. Los cambios entre los dos períodos fue por disminución de \$2,336,000 en costos operativos de mina, una disminución de \$279,000 en costos comunitarios y ambientales; y una disminución de \$258,000 en depreciación y amortización y una disminución de \$238,000 en otros costos. La Compañía planea implementar medidas adicionales para continuar optimizando las operaciones y reducir aún más los costos operativos en lo que va del año. A continuación, se presenta una comparación período a período del costo de ventas.

Desglose de los costos de Venta

	Tres meses terminados el 30 de setiembre		Nueve meses terminados el 30 de setiembre	
	2023 (\$'000s)	2022 (\$'000s)	2023 (\$'000s)	2022 (\$'000s)
Costos operativos de mina	5,462	7,721	18,405	20,741
Depreciación y amortización	537	722	1,526	1,784
Costos de comunidad y medioambientales	745	740	2,098	2,377
Otros costos (regalías e impuestos, gastos por venta y otros)	510	504	1,322	1,612
Total	7,254	9,687	23,351	26,514

Desglose de gastos de Administración

Los gastos de administración durante el tercer trimestre del año 2023 fueron \$1,955,000 en comparación con los gastos de administración de \$1,800,000 durante el tercer trimestre de 2022, un incremento de \$155,000. No hubo cambios significativos entre los dos períodos. Durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre 2023, los gastos de administración fueron \$4,329,000 en comparación con \$4,637,000 durante el mismo período del año anterior, una disminución de \$308,000. No hubo cambios significativos entre los dos períodos. A continuación se presenta una comparación período a período de los gastos de administración.

	Tres meses terminados el 30 de setiembre		Nueve meses terminados el 30 de setiembre	
	2023 (\$'000s)	2022 (\$'000s)	2023 (\$'000s)	2022 (\$'000s)
Depreciación	10	10	30	30
Honorarios de Directores	30	27	85	88
Diferencia en cambio	334	361	103	162
Relaciones con inversionistas	-	67	250	204
Gastos bursátiles	52	94	249	220
Alquiler de oficina y administración	262	103	433	351
Honorarios profesionales y de consultoría	289	229	692	946
Salarios y sueldos	505	705	1,910	2,112
Telecomunicaciones	7	7	22	19
Viajes	37	62	130	190
Stock-based payments	-	38	-	77
Otros gastos	429	97	425	238
Total	1,955	1,800	4,329	4,637

Los gastos financieros durante el tercer trimestre del año 2023 fueron \$2,421,000 en comparación con \$3,604,000 durante el tercer trimestre de 2022, una disminución de \$1,183,000. El cambio más significativo fue una disminución de \$1,369,000 en penalidades sobre el crédito de COFIDE, parcialmente compensada con un incremento de \$711,000 en intereses sobre el crédito de COFIDE. Durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre 2023, los gastos financieros fueron de \$7,821,000 en comparación con \$6,913,000 durante el mismo período del año anterior, un incremento de \$908,000. El cambio más significativo fue un incremento de \$2,234,000 en intereses sobre el crédito de

COFIDE parcialmente compensado con una disminución de \$1,369,000 en penalidades sobre el crédito de COFIDE. A continuación se presenta una comparación período a período de los gastos financieros.

Desglose de gastos financieros

	Tres meses terminados 30 de setiembre		Nueve meses terminados 30 de setiembre	
	2023 (\$'000s)	2022 (\$'000s)	2023 (\$'000s)	2022 (\$'000s)
Inters sobre crédito COFIDE	2,180	1,469	6,084	3,850
Penalidad sobre crédito de COFIDE	-	1,369	-	1,369
Interés sobre otros créditos	6	168	435	268
Otros gastos financieros	235	598	1,302	1,426
Total	2,421	3,604	7,821	6,913

Flujo de caja

El saldo de efectivo disminuyó en \$148,000 durante el tercer trimestre del año 2023, de \$1,566,000 a \$1,418,000. Las actividades operativas durante este trimestre generaron \$2,255,000, mientras que las actividades de inversión y las actividades de financiamiento utilizaron \$649,000 y \$1,754,000 respectivamente. Durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre 2023, el saldo de efectivo disminuyó \$1,443,000, de \$2,861,000 a \$1,418,000. Las actividades operativas durante este período de nueve meses generaron \$4,869,000, mientras que las actividades de inversión y financiamiento utilizaron \$1,800,000 y \$4,512,000, respectivamente.

Las actividades de inversión durante el tercer trimestre del año 2023 utilizaron \$649,000, en comparación con \$65,000 usados durante el tercer trimestre del año 2022, una disminución de \$584,000. El cambio se debió principalmente a aumento de \$120,000 en adquisiciones de propiedad, planta y equipo; y disminución de \$452,000 en gastos de desarrollo diferido. Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2023, las actividades de inversión utilizaron \$1,800,000 en comparación con \$1,976,000 utilizados durante el mismo período del año anterior, una disminución de \$176,000. El cambio se debió principalmente a disminuciones de \$309,000 y \$803,000 en adquisiciones de propiedades, planta y equipo; así como gastos de desarrollo diferido, respectivamente. A continuación se presenta una comparación período a período de las actividades de inversión.

Desglose de las Actividades de Inversión

	Tres meses terminados el 30 de setiembre		Nueve meses terminados el 30 de setiembre	
	2023 (\$'000s)	2022 (\$'000s)	2023 (\$'000s)	2022 (\$'000s)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	438	318	1,048	1,357
Gastos de exploración y desarrollo diferidos	211	663	752	1,555
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	-	(916)	-	(936)
Total	649	65	1,800	1,976

Las actividades de financiamiento durante el tercer trimestre de 2023 en comparación a las actividades financieras del tercer trimestre de 2022 muestran un aumento de \$600,000 en fondos provenientes de

créditos, una disminución de \$200,00 en pago de préstamo, un incremento de \$151,000 en pago de pasivos por arrendamiento financiero y una disminución de \$122,000 en pago de gastos financieros. Las actividades de financiamiento durante el periodo de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2023 en comparación al mismo periodo del año anterior muestran una disminución de \$1,150,000 en fondos provenientes de créditos, un incremento de \$166,000 en pago de gastos financieros y una disminución de \$564,000 en pago de pasivos por arrendamiento financiero. A continuación, se presenta una comparación período a período de las actividades de financiamiento.

Desglose de las Actividades Financieras

	Tres meses terminados el 30 de setiembre		Nueve meses terminados el 30 de setiembre	
	2023 (\$'000s)	2022 (\$'000s)	2023 (\$'000s)	2022 (\$'000s)
Fondos netos provenientes de créditos	(600)	-	(850)	(2,000)
Pago de créditos	-	200	-	200
Pago de pasivos por arrendamiento	2,271	2,120	4,796	5,360
Pago de gastos financieros	83	205	566	400

Acciones Legales que Involucran a la Compañía

La Compañía no está involucrada actualmente en ningún otro proceso legal ni tampoco estuvo involucrada en ningún proceso legal durante el tercer trimestre terminado el 30 de setiembre 2023, y a conocimiento de la gerencia tampoco existe ningún proceso legal que pudiera afectar de manera sustancial el negocio y los asuntos de la Compañía o que se consideraría importante para un inversor razonable al realizar una decisión de inversión.

Perspectiva

Al 30 de setiembre 2023, la Compañía tenía un déficit de capital de \$116,862,000 (definido como activos corrientes menos pasivos corrientes).

Para el año 2023, la Compañía estima producir 20,000 onzas de oro en la mina Corihuarmi. El presupuesto de capital de Corihuarmi para 2023 es de \$0.3 millones para terminar la plataforma de lixiviación 5E, \$0.8 millones para construir la plataforma de lixiviación 5F y \$0.8 millones para otros gastos de capital. En base al incremento en la producción de oro registrado en el tercer trimestre de 2023, la Compañía espera mantener niveles de producción de oro positivos en el cuarto trimestre de 2023. Dicha expectativa se sustenta en los trabajos de mantenimiento y modernización realizados recientemente en la planta de procesamiento y Pads Dinámicos, los cuales se espera que traigan como resultado un repunte en las recuperaciones de oro en los próximos meses.

Ollachea y el Crédito Puente de COFIDE

Favor referirse a la Nota 1 “Bases de preparación y empresa en marcha” en la página 6 de los Estados Financieros Trimestrales Consolidados (No Auditados) por los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre 2023, que han sido reportados en SEDAR conjuntamente con este reporte.

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 operación de sus activos mineros. En la gestión del capital, la Compañía incluye su caja y depósitos equivalentes de efectivo, los préstamos que devengan intereses y componentes del patrimonio.

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

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

Liquidez y Recursos de Capital

Al 30 de setiembre 2023, la Compañía tenía un efectivo de \$1,418,000 en comparación con \$2,861,000 al 31 de diciembre 2022.

Al 30 de setiembre 2023, la Compañía tenía un déficit de capital de trabajo de \$116,862,000. El capital de trabajo se define como los activos corrientes menos los pasivos corrientes.

Las condiciones anteriores indican la existencia de una incertidumbre material que puede poner en duda la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.

Base de Negocio en Marcha

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de un negocio en marcha. 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. La Compañía tiene el compromiso de mantener los niveles de producción positivos que se han observado recientemente en Corihuarmi, garantizando bajos costos operativos y operaciones de minado y procesamiento óptimas. Uno de los objetivos de la Compañía es confirmar la continuidad de mineralización de oro como parte del plan para extender una vez más la vida útil de la mina Corihuarmi mediante la actualización de su Estimación de Recursos Minerales en conformidad con el Instrumento Nacional Canadiense 43-101. A la fecha existen procesos de due diligence y negociación en etapa avanzada con partes interesadas en concluir una transacción que permita el desarrollo del Proyecto de Oro Ollachea y el pago de la deuda con COFIDE. Si bien existen diversos factores que determinarán el interés final de dichas partes una vez que concluyan sus procesos de due diligence, la Gerencia y el Directorio ven con optimismo el cierre de una transacción en los meses por venir.

Compromisos y Contingencias

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

Durante el año 2021, la Compañía recibió una reestimación de impuesto a la renta de la autoridad tributaria peruana por el año terminado el 31 de diciembre 2015 en relación con la deducción de gastos e intereses vinculados al Crédito Puente de COFIDE y la baja de activos intangibles. Si la Compañía no tiene éxito en esta apelación, se estima que se tendría que pagar un monto agregado de \$5,223,000 entre impuesto, multas e intereses.

Durante el año 2023, la Compañía recibió una reestimación de impuesto a la renta de la autoridad tributaria peruana por el año terminado el 31 de diciembre 2016 en relación con la deducción de gastos e intereses vinculados al Crédito Puente de COFIDE. Si la Compañía no tiene éxito en esta apelación, se estima que se tendría que pagar un monto agregado de \$4,435,000 entre impuesto, multas e intereses.

La Compañía ha suscrito un contrato con la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. para el suministro de electricidad durante las etapas de construcción y operación del proyecto Ollachea. El contrato incluye ciertos usos de electricidad mínimos sujetos a la etapa en la que el proyecto se encuentre, pudiendo ser esta la de construcción o la de operaciones. En marzo 2017, la Compañía suscribió una modificación al contrato extendiendo el plazo para iniciar la etapa de construcción a sesenta meses, los cuales deberán computarse desde el 1 marzo 2017. Si el contrato se cancela debido a que la etapa de construcción no comienza dentro del plazo de sesenta meses, la Compañía tendría que pagar una multa por un monto equivalente a aproximadamente \$2,400,000. Caso contrario, al iniciarse la etapa de operaciones la Compañía deberá pagar una compensación fija mensual equivalente a aproximadamente \$11,000 por el periodo de nueve años y medio a partir del séptimo mes de inicio de la etapa de operaciones. La Compañía se encuentra renegociando este contrato.

En junio de 2015, la Compañía aseguró un Crédito Puente de \$70,000,000 de COFIDE. Los costos de estructuración financiera relacionados al Crédito Puente incluyeron una regalía por retorno de fundición neta de 0.9% otorgada a Sherpa sobre la producción de oro del Proyecto Ollachea. La Compañía tiene derecho a recomprar y cancelar dicha regalía de Sherpa mediante el pago de una cuota de recompra de \$5,566,000.

En agosto de 2013, se modificó la Línea de financiamiento con el Macquarie Bank para aumentar la cantidad en \$10,000,000. Como condición para utilizar dichos fondos, se otorgo a Macquarie Bank una regalía de 1% sobre los ingresos brutos netos de costos de refinación provenientes de la venta de oro del proyecto Ollachea. La Compañía tiene derecho a recomprar y cancelar dicha regalía de Macquarie Bank pagando un monto de recompra de \$5,000,000.

Instrumentos Financieros

Los principales activos financieros de la Compañía incluyen el efectivo, equivalentes en efectivo y otras cuentas por cobrar. Los activos financieros de la Compañía están clasificados como préstamos y cuentas por cobrar y están medidos a costo amortizado. Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas comerciales y otras por pagar, préstamos que devengan intereses y otros pasivos a largo plazo. Todos ellos se clasifican como pasivos financieros y se miden al costo amortizado.

Riesgos

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

Los factores de riesgo significativos para la Compañía incluyen los relacionados con operaciones, los títulos de propiedad de las tierras, las regulaciones y cumplimiento con el medio ambiente, los litigios, los derechos de superficie, la salud y la seguridad, la capacidad para obtener financiamiento adicional, los precios de los metales, las Reservas Minerales y las estimaciones de Recursos Mineros, la cobertura del seguro, la infraestructura, la gerencia y personal clave, las consideraciones del clima legal, los cambios en la política gubernamental, el clima geopolítico, los riesgos cambiarios, económicos, de la comunidad local, geológicos, de la competencia, y riesgos generales en los negocios; así como riesgos asociados a crisis de salud pública, incluyendo COVID-19.

Adicionalmente hay riesgos específicamente relacionados al Crédito Puente de COFIDE. Para mayor información favor referirse a la sección “Antecedentes y Actividad de la Compañía” en la página 3 y en la sección 5, Factores de Riesgo, en el Formulario de Información Anual de la Compañía correspondiente al año 2022 reportado en SEDAR www.sedar.com.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. Una administración prudente con respecto al riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, así como una cantidad adecuada de líneas de crédito comprometidas. La administración de la Compañía protege sus recursos en efectivo y hace provisiones periódicas de los requisitos para usar dichos recursos. De ser necesario, la administración adapta sus planes para adaptarse a los recursos disponibles.

A pesar del acuerdo firmado con COFIDE en noviembre 2020, la Compañía no cuenta actualmente con el capital necesario para pagar el íntegro del saldo adeudado a COFIDE. Si la Compañía no puede pagar el íntegro del saldo adeudado a COFIDE hasta noviembre 2023, podría perder el Proyecto Ollachea.

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. La Compañía está expuesto al riesgo crediticio en lo que respecta a realiza depósitos de efectivo con sus bancos. Sin embargo, los bancos usados son instituciones internacionales de buena reputación. Además, la Compañía está expuesta al riesgo soberano en lo que respecta a impuestos de ventas recuperables adeudados por el gobierno del Perú.

Riesgo cambiario

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

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja a futuro de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de los cambios en las tasas de interés del mercado.

Riesgo de precio

El riesgo del precio 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, desarrollar 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 el oro. La Compañía monitorea los precios del oro 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 del oro. La Compañía está también expuesta al riesgo de que el costo de las operaciones de extracción, desarrollo o construcción para realizar sus actividades previstas pueda aumentar y originar que algunos componentes se consideren poco rentables.

Arreglos Fuera del Balance General

La Compañía no tiene arreglos fuera del Balance General.

Transacciones con Partes Vinculadas

Durante el trimestre terminado el 30 de setiembre 2023, la Compañía celebró transacciones con directores y personal clave de gerencia tal como se revela en la Nota 4 de los estados financieros consolidados (no auditados) por el trimestre terminado el 30 de setiembre 2023. Al 30 de setiembre 2023, la Compañía adeudaba \$460,000 a directores y personal clave de gerencia. Asimismo, durante el trimestre terminado el 30 de setiembre 2023, ciertas partes relacionadas a directores y personal clave de gerencia recibieron \$71,000 (\$183,000 durante el periodo de nueve meses terminados el 30 de setiembre 2023) como salarios y honorarios profesionales en términos normales de mercado.

Políticas Contables Importantes

La Compañía aplica las políticas contables descritas en los estados financieros consolidados auditados para el año terminado el 31 de diciembre 2022, los cuales se reportaron en SEDAR www.sedar.com.

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 determina supuestos que se consideran razonables bajo las circunstancias. Estas estimaciones y supuestos forman la base para determinar los valores en libros de los activos y pasivos, y las cifras reportadas de ingresos y gastos.

Estimaciones Contables Críticas

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Compañía seleccione de posibles principios contables alternativos y para hacer estimaciones y supuestos que determinen los montos de activos y pasivos reportados en la fecha del balance general y costos reportados y gastos durante el

período reportado. Las estimaciones y supuestos pueden ser revisados conforme se va obteniendo nueva información, y están sujetas a cambio. Las políticas contables de la Compañía y las estimaciones utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados se consideran apropiadas de acuerdo a las circunstancias, pero están sujetas a juicios e incertidumbres inherentes en el proceso de información financiera.

Activos Intangibles

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

Deterioro

Al realizar una revisión del deterioro del valor de la mina en operación o de proyectos avanzados de exploración se prepara un modelo económico que incluye todos los detalles del programa de minado y procesamiento, la ley de cabeza, las tasas de residuos a mineral, los costos operativos y costos de capital. Al contar con esta información, se calcula el monto de producción de oro y se estiman los ingresos. Los costos de operación, incluidas las regalías y cargos de refinación, así como los costos de capital, se ingresan y se produce un modelo de flujo de efectivo, el cual se usa para calcular el valor presente neto del flujo de efectivo antes de impuestos de la operación o proyecto. Luego se compara este valor presente neto con los valores en libros de la operación o proyecto del balance general y se realiza una evaluación con relación al deterioro.

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

Provisiones por Retiros de Activos

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

Tasa de Depreciación

Las propiedades mineras se deprecian de manera 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 resultaría de cambios significativos en cualquiera de los factores o supuestos utilizados en el estimado de reservas.

Pagos Basados en Acciones

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

Responsabilidad de Gerencia para Estados Financieros

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

Controles de Divulgación y Control Interno de la Información Financiera

La gerencia de la Compañía es responsable del diseño e implementación de los procedimientos y controles de divulgación y de los controles internos del reporte financiero (“ICFR”), conforme a los requerimientos del Instrumento Nacional 52-109 – Certificación de Divulgación para los Registros Anuales y Provisionales de los Emisores.

Los procedimientos y controles de divulgación de la Compañía están diseñados para brindar una garantía razonable de que toda la información relevante será comunicada a la alta gerencia para permitir la toma de decisiones oportunas con respecto a la divulgación necesaria. La gerencia ha evaluado la efectividad de los procedimientos y controles de divulgación de la Compañía. En base a los resultados de dicha evaluación, la Compañía ha concluido que los procedimientos y controles de divulgación de la Compañía estarían vigentes para brindar una garantía razonable de que la información que la Compañía tenga que divulgar se registrará, procesará, resumirá e informará dentro de los periodos de tiempo adecuados y se acumulará y comunicará a la gerencia.

El control interno de la Compañía para la declaración financiera es un proceso diseñado para brindar una garantía razonable con respecto a la confiabilidad de la información financiera y la preparación de los estados financieros para fines externos, de acuerdo con las NIIF, tal como las emitió la IASB. El control interno de la Compañía para la declaración financiera incluye las políticas y los procedimientos que:

- Requieren que se mantengan registros que reflejen de manera exacta y justa, detallados dentro de lo razonable, las transacciones y disposiciones de los activos de la Compañía.
- Brinden una garantía razonable de que las transacciones serán registradas, según sea necesario, para la preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF.

- Brinden una garantía razonable de que los gastos y las recaudaciones de la Compañía se realicen únicamente de conformidad con las autorizaciones de la gerencia y los Directivos de la Compañía.
- Brinden una garantía razonable con respecto a la prevención o detección oportuna de la adquisición, el uso o la disposición no autorizada de los activos de la Compañía que pudiesen tener un efecto material en los estados financieros consolidados de la Compañía.

Es posible que el control interno de la Compañía para la declaración financiera no evite o detecte todas las declaraciones erróneas, ya sea debido a un error o fraude, debido a las limitaciones inherentes. Un sistema de control, sin importar lo bien diseñado u operado que esté, solo puede brindar una garantía razonable y no absoluta de que se cumplan con los objetivos del sistema de control. Además, las proyecciones de cualquier evaluación de la efectividad para periodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles se puedan volver inadecuados debido a los cambios de las condiciones o la deterioración del nivel de cumplimiento con las políticas y los procedimientos de la Compañía.

No se ha presentado ningún cambio en el control interno de la Compañía para la declaración financiera durante el trimestre terminado el 30 de setiembre 2023 que haya afectado sustancialmente el control interno de la Compañía para la declaración financiera, o que pueda hacerlo dentro lo razonable.

Información de Acciones en Circulación

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

A la fecha de este informe, la Compañía no tenía opciones emitidas para beneficio de directores y empleados de la Compañía bajo un Plan de Opciones sobre Acciones de la Compañía. Sin embargo 11,556,751 opciones con un precio de ejercicio de C\$0.20 (US\$0.15) debían emitirse como parte de las comisiones pagaderas a Sherpa con respecto al financiamiento del Crédito Puente de COFIDE. Estas opciones no han sido otorgadas, sin embargo el derecho a estas opciones continúa. Asimismo, el 1 de abril 2022 la Compañía otorgó a Maxwell Mercantile Inc. una opción de compra de 4,600,000 acciones a un precio de ejercicio de C\$0.085 (US\$0.062). Las opciones adquieren la condición de ejercitables durante un periodo de trece meses a partir de la fecha de otorgamiento. Ninguna de estas opciones es ejercitable a la fecha de este reporte

Cambios en las Políticas Contables

La Compañía no adoptó ninguna política contable nueva durante el trimestre terminado el 30 de setiembre 2023.

Eventos Posteriores

No ha habido eventos posteriores entre el final del período y la fecha de presentación de este reporte.

Cambios en el Directorio y la Gerencia

No ha habido cambios en el directorio o la Gerencia durante el trimestre terminado el 30 de setiembre del año 2023.

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 2022 se encuentra disponible en la página web de la Compañía www.minera-irl.com y reportados en 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. Aun cuando la gerencia las considera razonables en el contexto en las que éstas se emiten, las declaraciones a futuro están inherentemente sujetas a riesgos políticos, legales, normativos, comerciales y económicos, así como a incertidumbres y contingencias relacionadas con la competencia. La Compañía advierte al lector que las declaraciones a futuro involucran riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que podrían hacer que los resultados financieros reales de Minera IRL, así como el desempeño y resultados a futuro de los programas y planes de exploración y explotación difieran sustancialmente de dichos resultados a futuro, desempeño o logros estimados, y que las declaraciones a futuro no son garantía del futuro desempeño, resultados o logros. Las declaraciones a futuro se emiten a la fecha del presente MD&A, y Minera IRL no asume ninguna obligación, excepto según pudiera ser requerido por ley, para actualizar o modificarlas con el fin de reflejar nuevos acontecimientos o circunstancias. Los riesgos, incertidumbres y contingencias y otros factores que podrían hacer que el desempeño real difiera de las declaraciones a futuro incluyen, pero no limitativamente, la capacidad de la compañía de refinanciar el Crédito Puente de COFIDE y reemplazar a Línea de Crédito Sénior para el Proyecto, cambios en el precio de los metales preciosos y materias primas, cambios en las tasas de cambio relativas del dólar estadounidense, frente al nuevo sol peruano, las tasas de interés, las nuevas situaciones legislativas, políticas, sociales o económicas tanto dentro de los países en los que la Compañía opera y en general, impugnaciones referidas a títulos de propiedad, la naturaleza especulativa de la exploración y explotación de minerales, dificultades operativas o técnicas relacionadas con los programas de explotación o exploración de la Compañía, el incremento de los costos como resultado de la inflación o escasez de recursos e insumos o equipos. Los riesgos conocidos y desconocidos inherentes a la industria minera incluyen posibles incertidumbres relacionadas con la titularidad de los denuncios mineros, la exactitud de los estimados de reservas y recursos mineros, los porcentajes de recuperación metalúrgica, gastos de capital y operativos y la futura demanda de minerales. Ver **Riesgos**, en otra sección del presente documento.

Persona Calificada

De conformidad con los lineamientos del Instrumento Nacional 43-101, el Sr. Martin Mount FGS CGeol – Miembro No.16658 de el Geological Society of London, y FIMMM CEng – Miembro No.47566 de el Institute of Materials, Minerals and Mining, es reconocido como Persona calificada (“QP”) responsable de la información técnica de esta Opinión y Análisis de Gerencia.

Medidas distintas a las NIIF

“Costos en efectivo” incluyen costos como minado, procesamiento y administración (excluyendo depreciación y amortización), además de las regalías correspondientes, el costo de participación de trabajadores en las utilidades y otros costos no relacionados con el yacimiento, tales como transporte y refinación de minerales, costos de comunidades y medio ambiente). Estos costos se dividen entre las onzas vendidas para obtener el “costos en efectivo por onza producida”.

Esta medida distinta a los PCGA o NIIF que no tiene ningún significado estandarizado establecido por los PCGA o NIIF y podrían no ser comparables a medidas similares de otras compañías mineras auríferas. Esta medida puede variar de un periodo a otro debido a cambios en la eficiencia operativa, ratio mineral-desmote, leyes del mineral procesado y porcentajes de recuperación de oro en los periodos.

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 un sustituto de medidas en concordancia con las NIIF. La siguiente tabla reconcilia los costos en efectivo con los estados financieros consolidados.

	Tres meses terminados el 30 de setiembre		Nueve meses terminado el 30 de setiembre	
	2023	2022	2023	2022
Costo de ventas	\$7,254	\$9,687	\$23,351	\$26,514
Menos:				
Depreciación	537	722	1,526	1,784
Costos en efectivo	\$6,717	\$8,965	\$21,825	\$24,730
<i>Onzas de oro producidas</i>	<i>4,372</i>	<i>4,975</i>	<i>12,072</i>	<i>15,149</i>
Costos en efectivo por onza producida	\$1,536/oz	\$1,802/oz	\$1,808/oz	\$1,632/oz

Nota: Todos las cantidades en \$ (excepto \$/oz) están expresadas en miles de dólares (\$000's)

¹. Excluyendo los gastos relacionados con las negociaciones con COFIDE.