



MINERA IRL LIMITED
Resultados Financieros
Para el Tercer Trimestre terminado el 30 de Setiembre del 2011

ASPECTOS DESTACADOS

Financieros

- La producción de oro aumentó en 11% en relación al mismo periodo en el 2010, de 8,748 onzas a 9,718 onzas
- El costo operativo de Corihuarmi de US\$356 por onza, bajó 5.8% de \$378 por onza en el mismo periodo en el 2010
- Las ventas de oro aumentaron en un 7.6% en relación al mismo periodo en el 2010, de 9,053 onzas a 9,740 onzas, y el precio de oro obtenido aumentó en un 36.1% en relación al mismo periodo en el 2010, de \$1,236 por onza a \$1,683 por onza
- Ingresos por ventas de \$16.4 millones para el tercer trimestre del 2011, con un incremento de 47% con respecto a los \$11.2 millones en el mismo periodo en el 2010
- Incremento significativo en el EBITDA de \$8.6 millones, aumentó 368%, de \$1.8 millones en el mismo periodo en el 2010
- Utilidad después de impuestos de \$3.6 millones, aumentó \$5.3 millones de \$(1.7) millones en el mismo periodo en el 2010
- Efectivo en bancos de US\$21.0 millones al 30 de Setiembre del 2011 (30 Sep. 2010: US\$5.4 millones)

Operativos

- Se culminó el Estudio de Pre-factibilidad de Ollachea resultando en un proyecto sólido que producirá más de 1 millón de onzas con una vida útil de producción de más de 9 años. El estudio se realizó utilizando un precio por onza de oro de US\$1,100. El VPN después de impuestos es de 7%, equivalente a US\$133 millones, y una Tasa Interna de Retorno (TIR) de 20.5% y con un periodo de recuperación de la inversión en 3.8 años
- El Directorio aprobó la construcción de un túnel exploratorio de 1.2 kilómetros en el Proyecto Ollachea
- Optimización del recurso en Don Nicolás de 382,000 onzas en la Categoría de Medidos e Indicados (5.6mt a 2.1g/t oro) más 145,000 onzas en la Categoría de Inferidos (3.1mt a 1.5g/t old), con un componente de alta ley de Medidos e Indicados de 1.5mt a 6.0g/t con

contenido de 280,000 onzas formando las bases para el Estudio de Factibilidad de Don Nicolás

- **El Recurso Mineral Inferido inicial en la Zona de Concurayoc del Proyecto Ollachea es de 10.4 millones de toneladas a 2.8 g/t para 0.9 millones de onzas de oro**

Nota: \$ = Dólares Americanos

DECLARACIONES DEL PRESIDENTE

El trimestre finalizado en setiembre del 2011 evidenció resultados muy sólidos para Minera IRL y significativos logros alcanzados en todos los frentes. Nuestra Mina de Oro Corihuarmi continuó con su buen desempeño de producción en un entorno favorecido por el alto precio del oro. Se completó y anunció el Estudio de Pre-factibilidad del Proyecto Ollachea, demostrando proyecciones altamente alentadoras para una futura mina. Se logró un gran progreso con el estudio de factibilidad en el Proyecto Don Nicolás en Patagonia, incluyendo el anuncio de un cálculo de recurso mejorado y actualizado. Y finalmente, el programa de exploración tuvo un excelente progreso en el Macizo del Deseado en Argentina.

El desempeño financiero para los tres meses terminados el 30 de setiembre del 2011 superó nuestras expectativas. Las ventas de oro fueron de US\$16.4 millones respaldadas por un continuo y sólido precio de oro, con ventas spot promedio de US\$1,683 por onza. La utilidad bruta fue de US\$9.1 millones y el EBITDA de US\$8.6 millones. Las utilidades antes de impuestos fueron de US\$6.2 millones dando una utilidad después de impuestos de US\$3.6 millones. El efectivo en bancos a fines del trimestre fue de US\$21.0 millones.

Nuestra Mina de Oro Corihuarmi continúa con su buen desempeño, con una producción de oro de 9,718 onzas, aproximadamente 32% por encima del proyectado. El cambio realizado respecto al manejo directo de las operaciones mineras propias por parte de la empresa a partir de enero del 2011, ha resultado en una importante reducción en los costos operativos por tonelada. El minado continúa, enfocándose en gran medida en el afloramiento Susan. Los costos operativos promediaron US\$356 por onza para el trimestre.

Estamos muy satisfechos con los resultados del Estudio de Pre-factibilidad en nuestro Proyecto bandera, Ollachea, al sur del Perú. El Estudio se basó en una actualización del Recurso Indicado anunciado durante el segundo trimestre de 10.7 millones de toneladas con una ley de 4.0g/t con contenido de 1.4 millones de onzas de oro en las zonas de Minapampa y Minapampa Este.

La Pre-factibilidad prevé una mina subterránea totalmente integrada y una planta de tratamiento convencional con una capacidad de 1.1 millones de toneladas por año. El cronograma de producción indica una producción anual de oro de más de 117,000 onzas totalizando un resultado de más de 1 millón de onzas durante los 9 años de vida de la mina. Se estima una inversión de US\$170 millones con un costo operativo durante la vida útil de la mina de US\$436 por onza. Utilizando un precio de oro de US\$1,100 por onza, ligeramente menor que el promedio de los 3 años actuales, el Valor Presente Neto (VPN) después de impuestos a una tasa de descuento de 7%, es de US\$133 millones y la Tasa Interna de Retorno (TIR) es 20.5%.

Con los sólidos resultados del estudio de Pre-factibilidad, la Compañía ha iniciado un completo Estudio de Factibilidad Bancable y se espera su conclusión para el tercer trimestre del 2012. Durante el trimestre terminado en Setiembre, se otorgó un contrato e inició la movilización para la construcción del túnel exploratorio de 1.2 kilómetros de largo, accesible desde un valle adyacente. Esto permitirá un minado subterráneo y estudios geotécnicos más detallados así como una exploración mediante perforación subterránea de aproximadamente un kilómetro de rumbo mineralizado proyectado hacia el este de las zonas de Minapampa.

Un Recurso Inferido inicial, que estaba fuera de nuestras expectativas, fue anunciado en Concurayoc, ubicado aproximadamente a 400 metros al oeste de Minapampa, totalizando 10.8 millones de toneladas con una ley de 2.8g/t para 0.9 millones de onzas de oro. El recurso total en Ollachea es ahora de 1.4 millones de onzas en la categoría de Indicados más 1.2 millones de onzas en la categoría de Inferidos. El depósito se mantiene abierto en ambas direcciones, tanto

como en profundidad.

En reconocimiento a la importancia del depósito, NewGenGold ha incluido a Ollachea entre los mejores descubrimientos internacionales de oro durante los 2 años. Este es un reconocimiento de alto prestigio y presentado un documento técnico para su publicación. Asimismo, nos estaremos presentando en la conferencia NewGenGold en Perth, Australia, durante noviembre.

Asimismo, Minera IRL fue premiada como “Empresa Exploradora del Año” en Argentina, luego de una selección y presentación anual realizada por Panorama Minero. Se otorgó este especial reconocimiento a Minera IRL por el progreso en la exploración de las propiedades de la Patagonia, por los recursos de más de medio millón de onzas. El recurso aumentó a 382,000 onzas en la categoría de Medido e Indicado (5.6mt a 2.1g/t oro) más 145,000 onzas en la categoría de Inferido (3.1mt a 1.5g/t oro) y representa un incremento de 89% en la categoría de Medido e Indicado comparado con el recurso previo publicado por Hidefield Gold Plc. El componente de alta ley con 1.5mt a 6.0g/t con contenido de 280,000 onzas forma la base para el Estudio de Factibilidad de Don Nicolás. Este estudio progresó en todos sus frentes bajo la administración de la compañía internacional de ingeniería Tetra Tech. Cabe resaltar que el programa hidrológico tuvo mucho éxito al definir suficiente agua subterránea para sostener la futura mina. El programa de pruebas metalúrgicas se completó con éxito y demostró que se pueden lograr buenas extracciones utilizando tecnología de tratamiento convencional de metales preciosos. El trabajo de medioambiente avanzó junto con el trabajo de ingeniería. El estudio está programado para finalizarse durante el cuarto trimestre del 2011.

En el frente de exploración, se continuó con un alto nivel de actividad en las concesiones con un área total de 2,700 km² pertenecientes a la compañía en el Macizo del Deseado al sur de Argentina. Existen muchos prospectos dentro de nuestra área de concesiones, pero estamos prestando particular atención a tres proyectos prioritarios. Los resultados reportados del tercer programa de perforación de Escondido, el nuevo descubrimiento hecho en el 2010 con un potencial de volumen de gran tonelaje, también ha demostrado intersecciones de alta ley y las cuales se les debe realizar un seguimiento. El muestreo de superficie en el proyecto Michelle ha demostrado valores de oro altamente anómalos en las vetas a lo largo del rumbo de cuerpos mineralizados de multi-millones de onzas desde la Mina Cerro Vanguardia de la compañía AngloGold Ashanti. Se inició un primer programa de perforación durante el trimestre. Se ha realizado una nueva y extensiva exploración en el campo de vetas de Chispas donde unos 12 kilómetros de vetas ya han sido mapeados. La aún no testeada Veta Sur, que aflora sobre unos 4 kilómetros ha sido preparada para su perforación durante el cuarto trimestre.

En el Perú, el Presidente Ollanta Humala asumió el poder a fines de Julio, luego del triunfo en las elecciones nacionales del 5 de junio. Tras muchas especulaciones en el mercado, la nueva administración presentó un nuevo sistema de impuestos basado en las ganancias operativas para el sector minero, el cual reemplaza el sistema previo de regalías basado en los ingresos. Hubo un general alivio de que la nueva fórmula de impuestos no desmerecería la inversión extranjera minera planeada, ni disminuiría el fuerte crecimiento económico experimentado en Perú en los últimos años. Desde la perspectiva de Minera IRL, el nuevo régimen de impuestos mineros tuvo un mínimo impacto en la economía de pre-factibilidad del Proyecto Ollachea utilizando el precio de oro base de \$1,100/oz. En Argentina, Cristina Fernandez fue reelegida como Presidenta el 26 de octubre. El nuevo gobierno rectificó inmediatamente algunas regulaciones relacionadas a normas de tipo de cambio aplicables a la repatriación de inversiones directas por inversionistas extranjeros. Aunque esto provocó una preocupación inmediata en la prensa internacional, luego de una cercana revisión, parece que esto tendrá un leve efecto en la economía de los proyectos como Don Nicolás.

A pesar de los progresos y numerosas y positivas notas de prensa durante el trimestre, así como el crecimiento de la comodidad en la comunidad de inversiones con el nuevo gobierno Peruano,

nuestro precio de acción continúa débil. El desempeño del precio de la acción no se limita a Minera IRL y refleja el malestar general en los mercados. Mientras continuamos promoviendo los méritos de la Compañía, el enfoque de la Gerencia es, y debe ser, levantar la Compañía. Confiamos que, en algún punto, el precio de la acción de Minera IRL reflejará el valor del activo de la Compañía.

Para concluir, quisiera extender mi agradecimiento a nuestro destacado equipo, cuyo esfuerzo contribuyó a superar prácticamente cada uno de los objetivos. Asimismo agradezco a nuestros fieles accionistas por su paciencia y permanente apoyo en el continuo crecimiento de la Compañía.

Courtney Chamberlain
Presidente Ejecutivo
Minera IRL Limited

11 de Noviembre del 2011

Minera IRL Limited

Estado Consolidado de Ingresos Totales

	3 meses terminados 30 Setiembre 2011 (sin auditar) US\$'000	3 meses terminados 30 Setiembre 2010 (sin auditar) US\$'000	9 meses terminados 30 Setiembre 2011 (sin auditar) US\$'000	9 meses terminados 30 Setiembre 2010 (sin auditar) US\$'000	Año terminado 31 Diciembre 2010 (auditado) US\$'000
Ingresos	16,436	11,176	40,526	29,495	41,082
Costos por ventas	(7,341)	(6,449)	(20,460)	(16,841)	(23,302)
Utilidad Bruta	9,095	4,727	20,066	12,654	17,780
Gastos Administrativos	(2,685)	(2,531)	(6,483)	(6,349)	(7,755)
Costos de Exploración	(128)	(3,002)	(531)	(3,369)	(3,321)
Ganancia por enajenación de Inversión disponible para la venta	-	-	401	-	468
Utilidad operativa	6,282	(806)	13,453	2,936	7,172
Ingresos financieros	12	11	48	49	95
Gastos financieros	(97)	(90)	(285)	(260)	(731)
Gastos financieros netos	(85)	(79)	(237)	(211)	(636)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	6,197	(885)	13,216	2,725	6,536
Impuesto a la renta	(2,612)	(834)	(5,643)	(2,631)	(4,287)
Utilidad para el periodo atribuible a los accionistas de la matriz	3,585	(1,719)	7,573	94	2,249
(Pérdida) Ganancia para la valorización de inversión disponible para la venta	(55)	-	(61)	-	598
Movimientos de reservas por revaluación	-	-	(277)	-	-
Ingresos totales	3,530	(1,719)	7,235	94	2,847
Ganancias por acciones ordinarias (Centavos de US)					
Básica	3.0	(2.0)	6.3	0.1	2.5
Diluida	2.9	(2.0)	6.2	0.1	2.4

Minera IRL Limited

Balance General Consolidado

	Al 30 Setiembre 2011 (sin auditar) US\$'000	Al 30 Setiembre 2010 (sin auditar) US\$'000	Al 31 Diciembre 2010 (auditado) US\$'000
Activos			
Inmueble, planta y equipo	20,710	22,971	24,443
Activos intangibles	79,963	46,986	53,746
Inversiones disponibles para la venta	412	887	1,014
Activos de impuestos diferidos	-	504	77
Otras cuentas por cobrar	11,500	2,145	4,735
Total activos no corrientes	109,585	73,493	84,015
Inventario	2,433	2,224	2,508
Otras cuentas por cobrar y pagos adelantados	2,207	6,815	3,345
Efectivo y equivalentes de efectivo	20,973	5,371	34,648
	25,613	14,410	40,501
Activos no corrientes sujetos para la venta	-	470	-
Total activos Corrientes	25,613	14,880	40,501
Total activos	135,198	88,373	124,516
Patrimonio			
Capital social	100,751	66,856	100,707
Reservas en moneda extranjera	129	129	129
Reservas para opción de compra de acciones	1,918	2,018	1,938
Reserva por reevaluación	260	-	598
Ganancias (pérdidas) acumulada	6,564	(3,306)	(1,029)
Total de patrimonio atribuible a los accionistas de la matriz	109,622	65,697	102,343
Pasivos			
Préstamos que devengan intereses	10,000	10,000	10,000
Provisiones	2,506	1,634	1,639
Otros pasivos a largo plazo	-	1,921	-
Total pasivos no Corrientes	12,506	13,595	11,639
Préstamos que devengan intereses	-	-	-
Impuesto corriente	5,765	2,764	1,737
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,305	6,317	8,797
Total pasivos Corrientes	13,070	9,081	10,534
Total pasivos	25,576	22,676	22,173
Total patrimonio y pasivos	139,198	88,373	124,516

Minera IRL Limited

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

	Capital Social US\$'000	Reserva en Moneda Extranjera US\$'000	Reserva de opción de acciones US\$'000	Reserva por revaluación US\$'000	Reporte de Ganancia y pérdidas US\$'000	Total US\$'000
Saldo al 1 Enero 2010	65,784	129	1,363	-	(3,400)	63,876
Ganancia por el periodo al 30 de Setiembre de 2010	-	-	-	-	94	94
Emisión de capital social	1,072	-	-	-	-	1,072
Reserva para costos de opción de acciones	-	-	655	-	-	655
Saldo al 30 Junio 2010	66,856	129	2,018	-	(3,306)	65,697
Saldo al 1 Octubre 2010	66,856	129	2,018	-	(3,306)	65,697
Ganancia para el periodo al 31 de diciembre de 2010	-	-	-	-	2,155	2,155
Ganancia obtenida por inversiones disponibles para la venta	-	-	-	598	-	598
Ingreso total	-	-	-	598	2,155	1,034
Nueva suscripción de capital social	36,915	-	-	-	-	36,915
Costo de levantamiento de capital social	(3,064)	-	-	-	-	(3,064)
Reserva para costos de opción de acciones	-	-	42	-	-	42
Ejercicio de opción de acciones	-	-	(122)	-	122	-
Saldo al 31 Diciembre 2010	100,707	129	1,938	598	(1,029)	102,343
Saldo al 1 Enero 2011	100,707	129	1,938	598	(1,029)	102,343
Ganancias para el periodo al 30 de Setiembre de 2011	-	-	-	-	7,573	7,573
Ganancias (Pérdidas) obtenidas por inversiones disponibles para la venta	-	-	-	(61)	-	(61)
Ganancia actualizada por inversiones obtenidas para la venta	-	-	-	(277)	-	(277)
Ingreso total	-	-	-	(338)	7,573	7,235
Emisión de capital social	44	-	-	-	-	44
Ejercicio de opción de acciones	-	-	(20)	-	20	-
Saldo al 30 Setiembre 2011	100,751	129	1,918	260	6,564	109,622

Minera IRL Limited

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo

	3 meses terminados 30 Setiembre 2011 (sin auditar) US\$'000	3 meses terminados 30 Setiembre 2010 (sin auditar) US\$'000	9 meses terminados 30 setiembre 2011 (sin auditar) US\$'000	9 meses terminados 30 setiembre 2010 (sin auditar) US\$'000	Año terminado 31 Diciembre 2010 (auditado) US\$'000
Flujo efectivo de actividades de operación					
Ganancias Operativas	6,282	(806)	13,453	2,936	7,172
Depreciación	2,279	2,634	6,562	5,055	6,689
Deterioro de activos de exploración	-	2,864	-	2,864	2,766
Provisión contra activos no corrientes	-	-	-	-	600
Costos de opción de acciones	-	282	-	655	697
Provisión para costos de cierre de mina	57	57	867	171	176
Utilidad por enajenación de inversión disponible para la venta	-	-	(401)	-	(468)
(Ganancia)/ pérdida por enajenación de activos	(17)	64	(17)	239	101
(Ganancias) pérdidas por tipo de cambio, por rubros no operativos	(51)	146	(520)	451	147
Aumento de inventario	(188)	277	75	(698)	(982)
(Aumento)/disminución de otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	(822)	(1,237)	(5,550)	(4,516)	(3,558)
Aumento / (Disminución) de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(143)	(4,793)	(1,493)	(4,367)	(4,005)
Impuesto corporativo pagado	(160)	(7)	(1,852)	(818)	(3,152)
Flujo de caja neto de operaciones	7,237	(519)	11,124	1,972	6,183
Intereses recibidos	11	11	48	49	95
Intereses pagados	(97)	(90)	(285)	(260)	(574)
Flujo de caja neto de actividades de operación	7,151	6598	10,887	1,761	5,704
Flujo de caja de actividades de inversión					
Venta de inversiones disponibles para la venta	-	100	664	571	1,619
Adquisición de inmueble, planta y equipo	(646)	(1,609)	(2,672)	(2,636)	(5,843)
Adquisición de activos intangibles (gastos de exploración)	(10,166)	(6,450)	(23,117)	(15,653)	(22,315)
Salidas de efectivo netas de actividades de inversión	(10,812)	(7,959)	(25,125)	(17,718)	(26,539)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento					
Recaudación de emisión de acciones comunes	-	-	44	72	36,987
Costo de levantamiento de capital social	-	-	-	-	(3,064)
Recibo de préstamos	-	10,000	-	10,000	10,000
Amortización de préstamos	-	(2,500)	-	(2,511)	(2,511)
Flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	-	7,500	44	7,561	41,412
(Disminución)/ aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(3,661)	(1,057)	(14,193)	(8,396)	20,577
Efectivo y equivalentes de efectivo a inicios del periodo	24,583	6,674	34,648	14,218	14,218
Movimientos por tipo de cambio	51	(146)	520	(451)	(147)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	20,973	5,371	20,973	5,371	34,648

Minera IRL Limited

Notas al reporte trimestral

La información financiera contenida en este Reporte Trimestral no constituye un estatuto contable según la Ley de Compañías (Jersey) de 1991. Ningún estatuto contable para el periodo ha sido enviado al Registro de Compañías (Jersey Registrar of Companies). La información financiera contenida en este Reporte Trimestral tampoco ha sido auditada o revisada por los auditores.

El estatuto contable para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2010 será presentado al Registro de Compañías (Jersey Registrar of Companies). El reporte auditado de esta contabilidad no ha sido calificado. La información financiera consolidada contenida en este Reporte Trimestral ha sido presentada y preparada de acuerdo con la contabilidad anual y según las políticas contables y los estándares aplicables a las contabilidades anuales. Sin embargo, estos resultados provisionales contenidos en el Reporte Trimestral no incluyen todas las revelaciones requeridas para la contabilidad anual. Tanto la contabilidad anual y estos resultados provisionales han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. No ha habido cambios en las políticas contables de la compañía desde el 31 de diciembre del 2010.

Este Reporte Trimestral ha sido aprobado por el Directorio el 11 de Noviembre del 2011.

Asuntos concernientes

Tomando en consideración el balance de efectivo al 30 de setiembre del 2011 y el hecho de que la Mina Corihuarmi tiene un flujo de efectivo positivo, los Directores de la Compañía consideran que tendrá los fondos suficientes para continuar en funcionamiento en el futuro inmediato.

Ganancias por acción

Las ganancias por acción para el tercer trimestre han sido calculadas utilizando el resultado atribuible a los accionistas comunes de US\$3,585,000 (tercer trimestre 2010: US\$1,719,000) y el promedio ponderado de número de acciones ordinarias en circulación durante los tres meses al 30 de setiembre del 2011 de 119,582,884 (tercer trimestre 2010: 86,786,284).

Las ganancias por acción para los nueve meses al 30 de setiembre del 2011 han sido calculadas utilizando el resultado atribuible a los accionistas comunes de US\$7,235,000 (nueve meses 2010: US\$94,000) y el promedio ponderado de número de acciones ordinarias en circulación durante los nueve meses al 30 de setiembre del 2011 de 119,577,111 (9 meses 2010: 86,064,181).

Emisión de acciones

El 20 de Enero del 2011 la Compañía emitió 30,000 acciones ordinarias a un precio de GBP0.45 por acción como resultado del ejercicio de opción de compra de acciones.

El 20 de Enero del 2011 la Compañía emitió 25,000 acciones ordinarias a un precio de GBP0.62 por acción como resultado del ejercicio de opción de compra de acciones.

Transacciones de carácter inusual

No hubo transacciones de carácter inusual durante los seis meses al 30 de setiembre del 2011.

Influencias estacionales

El negocio de la Compañía no se encuentra generalmente sujeto a las influencias estacionales.

Partes relacionadas

Durante el tercer trimestre terminado el 30 de setiembre del 2011, la Compañía no tuvo operaciones con partes relacionadas.

Eventos posteriores

No ha habido eventos materiales posteriores.

Los directores de Minera IRL Ltd se encuentran listados en el Reporte Anual del Grupo para el año terminado al 31 de diciembre del 2010.

Por orden de la Junta

C Chamberlain
Presidente Ejecutivo