



Opinión y Análisis de Gerencia Para el Año Terminado el 31 de diciembre de 2017

La siguiente Opinión y Análisis de Gerencia (“MD&A” por sus siglas en inglés), preparada al 28 de marzo de 2018, deberá leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados auditados de Minera IRL Limited (la “Compañía”) por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 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, 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 cantidades monetarias están expresadas en dólares estadounidenses (“\$”), a menos que se indique lo contrario. “C\$” hace referencia a dólares canadienses y “£” a libras esterlinas.

ASPECTOS DESTACADOS

Financiero

- Ventas de oro de 24,536 onzas (2016: 23,343 onzas) a un precio promedio de \$1,253 por onza de oro (2016: \$1,249 por onza).
- Ingresos bruto de \$30.7 millones (2016: \$29.1 millones).
- Utilidad bruta de \$7.6 millones (2016: \$7.2 millones).
- Utilidad antes de impuestos de \$0.8 millones (2016: Pérdida \$10.4 millones).
- Utilidad después de impuestos de \$0.8 millones (2016: Pérdida \$10.4 millones).
- Saldo de efectivo de \$3.3 millones al final del año (diciembre 2016: \$6.8 millones).
- Deuda de \$76.5 millones al 31 de diciembre 2017, un incremento con respecto a los \$69.2 millones registrados al 31 de diciembre 2016 (lo que incluye cantidades adeudadas a Rio Tinto).

Desempeño Operativo

- **Corihuarmi, Perú**
 - Producción de oro de la Mina de oro Corihuarmi de 24,709 onzas (2016: 23,399 onzas).
 - Mineral extraído: 3,109,206 toneladas de mineral (2016: 3,040,331 toneladas).
 - Desmonte: 2,213,433 toneladas (2016: 1,430,312 toneladas).
 - Costos en efectivo de \$849 por onza producida (2016: \$806).
 - Costos totales-todo incluido (AISC) de \$1,106 por onza producida (2016: \$1,074).
- **Ollachea, Perú**
 - En febrero 2018 la Compañía presentó el Memorial de Demanda en el marco del proceso de arbitraje contra Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (“COFIDE”) ante el Tribunal Arbitral en Lima, Perú.
 - Se mantienen conversaciones con potenciales inversionistas en un esfuerzo de refinanciar el Crédito Puente de COFIDE y avanzar el Proyecto Ollachea.
 - La Compañía continúa con sus programas comunitarios y mantiene excelentes relaciones con la Comunidad Campesina de Ollachea.

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 exploración, desarrollo y explotación minera de metales preciosos. La Compañía se constituyó con fondos privados desde su inicio en el 2002 hasta su oferta pública inicial y admisión de sus acciones comunes en el Mercado de La Bolsa de Valores de Londres (“AIM”) en abril 2007. Posteriormente, la Compañía cotizó sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima (“BVL”) en Perú, en diciembre de 2007. En abril de 2010 las acciones de la Compañía se cotizaban en la Bolsa de Valores de Toronto (“TSX”).

Cuando la Compañía no presentó a tiempo sus estados financieros para el periodo de tres y seis meses terminados el 30 de junio 2015, se suspendió las negociaciones de las acciones de la Compañía en AIM, BVL y TSX. En octubre 2015, tanto la Comisión de Valores de Ontario como la Comisión de Valores de Columbia Británica emitieron Órdenes de Suspensión de Negociación de Acciones debido a que la Compañía no presentó oportunamente sus documentos de divulgación periódicos y la Compañía pidió la baja voluntaria de sus acciones en TSX. En marzo 2016 la Compañía fue dada de baja en AIM. Las Órdenes de Suspensión de Negociación de Acciones se revocaron el 20 de enero de 2017 y el 3 de febrero de 2017 las acciones ordinarias de la Compañía comenzaron a cotizarse en la Canadian Securities Exchange (“CSE”), una de las bolsas de valores de Canadá. La cotización en BVL se reanudó el 4 de enero de 2017.

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 de optimización posterior al estudio de factibilidad definitivo y obtuvo la aprobación del Estudio de Impacto Ambiental y Social (“ESIA”), y el permiso de construcción por parte de las autoridades peruanas.

La Compañía trabaja actualmente en el financiamiento del Proyecto Ollachea. En junio 2015, la Compañía obtuvo una línea de financiamiento por \$70,000,000 (el “Crédito Puente”) estructurada por el banco peruano de inversión y desarrollo, Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (“COFIDE”). Este Crédito Puente era parte de una línea de financiamiento de crédito sénior para el proyecto de hasta \$240,000,000 (“Línea de Crédito Sénior para el Proyecto”) descrita en la Carta de Mandato suscrita por COFIDE. El saldo del exceso sobre el Crédito Puente se iba a destinar a financiar la construcción del Proyecto Ollachea. Sin embargo, en marzo 2017 COFIDE rescindió la Carta de Mandato sin dar ninguna razón sobre esta decisión y el Crédito Puente venció en junio 2017. Desde entonces la Compañía se ha esforzado en revertir la decisión de COFIDE de rescindir la Carta de Mandato mientras tomaba medidas que evitaran que COFIDE iniciara acciones para cobrar el Crédito Puente o ejecutara las garantías, mientras que, al mismo tiempo, ha estado intentado identificar fuentes alternativas de financiamiento que reemplazaran tanto el crédito Puente como la Carta de Mandato.

El 6 de junio 2017 la Compañía obtuvo una medida cautelar de la Corte Superior de Justicia de Lima. Esta medida cautelar suspende temporalmente cualquier procedimiento de ejecución en contra de la Compañía respecto al pago del Crédito Puente y de la última cuota de intereses por aproximadamente \$1,240,000 los cuales vencieron el 5 de junio 2017.

El 20 de junio 2017 la Compañía presentó una solicitud de demanda arbitral en contra de COFIDE ante el Centro de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Lima. COFIDE objetó el inicio del proceso de arbitraje pero el 4 de octubre 2017 el Consejo Superior de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Lima desestimó los argumentos presentados por COFIDE, admitió los argumentos de la Compañía por encima de las objeciones de COFIDE y decidió que el proceso de arbitraje debía continuar.

El Crédito Puente está asegurado por los activos del Proyecto Ollachea, sus reservas mineras, concesiones y derechos mineros y una garantía de las acciones de la subsidiaria de la Compañía, Compañía Minera Kuri Kullu S.A., que es titular del Proyecto Ollachea. Si la Compañía no puede obtener financiamiento, no contará con los fondos para desarrollar el Proyecto Ollachea y sería necesario retrasar, reducir o eliminar varios programas relacionados con el proyecto. Si la Compañía no pudiese refinanciar el Crédito Puente podría perder el Proyecto Ollachea. Los activos de la mina Corihuarmi no están incluidos como garantías del Crédito Puente.

Actualmente la Compañía se encuentra evaluando sus opciones, continuando con el arbitraje y buscando fuentes alternativas de financiamiento para el Proyecto Ollachea.

Revisión de Exploración, Explotación y Desarrollo de Proyecto

Mina de Oro Corihuarmi, Perú

La mina de oro 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 concesionó el proyecto Corihuarmi en el 2002 y la mina inició su producción en marzo de 2008. El más reciente programa de perforación exploratoria comenzó en diciembre 2016 y el correspondiente reporte de exploración preparado por una firma consultora independiente fue recibido en abril 2017.

A continuación, se presenta un resumen de las estadísticas operativas claves de Corihuarmi por el periodo de tres meses y un año terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Parámetros de operación	Periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2017	2016	2017	2016
Desmante (toneladas)	494,714	426,499	2,213,433	1,430,312
Mineral minado y apilado (toneladas)	869,315	729,904	3,109,206	3,040,331
Ley de oro, minado y apilado (g/t)	0.26	0.40	0.32	0.32
Oro producido (onzas)	5,863	6,149	24,709	23,399
Oro vendido (onzas)	5,724	6,206	24,536	23,343
Precio promedio realizado (\$ por onza vendida)	1,267	1,201	1,253	1,249
Costos en efectivo (\$ por onza) ¹	909	824	849	806
Costos totales-todo incluido (\$ por onza) ¹	1,283	1,110	1,106	1,074

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

La producción de oro durante el cuarto trimestre de 2017 fue de 5,863 onzas, una disminución del 5% en comparación con las 6,149 onzas producidas durante el cuarto trimestre de 2016. El oro producido durante el año terminado el 31 de diciembre 2017 fue de 24,709 onzas, un incremento de 6% en comparación con las 23,399 onzas producidas en el mismo periodo del año anterior.

La venta de oro durante el cuarto trimestre 2017 fue de 5,724 onzas, una disminución del 8% en comparación con las 6,206 onzas vendidas durante el cuarto trimestre 2016. Durante el año finalizado el 31 de diciembre 2017 el oro vendido fue 24,536 onzas, un incremento de 5% en comparación con las 23,343 onzas vendidas el mismo periodo del año anterior.

El precio promedio obtenido en la venta durante el cuarto trimestre 2017 fue de \$1,267 por onza, un incremento de 5% comparado con el precio promedio obtenido de \$1,201 durante el cuarto trimestre 2016. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2017 el precio promedio fue de \$1,253 el cual

representa un incremento muy pequeño respecto al precio de \$1,249 durante el mismo periodo del año anterior.

Los costos totales en efectivo de \$909 por onza producida durante el cuarto trimestre 2017 fueron 10% más elevados que los costos totales en efectivo de \$824 durante el cuarto trimestre 2016. El incremento se debió principalmente a un incremento de 25% en costos indirectos y a una reducción de 5% en el número de onzas producidas. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2017 los costos totales en efectivo fueron \$849 por onza producida lo cual representa un incremento de 5% sobre los costos totales en efectivo de \$806 producida durante el mismo periodo del año anterior. El incremento se debió principalmente a un incremento de 116% en costos indirectos y a un incremento de 6% en el número de onzas producidas.

Los costos totales todo-incluido (“AISC” por sus siglas en inglés) de \$1,283 por onza producida durante el cuarto trimestre 2017 fueron 16% más altos que los AISC de \$1,110 durante el cuarto trimestre 2016. El incremento se debió principalmente al incremento de 25% en costos indirectos y a la reducción de 5% en el número de onzas producidas, ambos mencionados en el párrafo anterior, combinado con un incremento de 53% en gastos de capital y una reducción de 7% en gastos administrativos. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2017 los AISC fueron \$1,106 por onza producidas lo cual representa un ligero incremento de 3% sobre los AISC de \$1,074 por onza producida durante el mismo periodo del año anterior. El incremento se debió principalmente al incremento de 116% en costos indirectos y al incremento de 6% en el número de onzas producidas, ambos mencionados en el párrafo anterior, combinado con un incremento de 38% en gastos de capital y una reducción de 33% en gastos administrativos.

Proyecto Ollachea, Perú - Desarrollo

Durante el segundo trimestre de 2017 la Compañía, con la asistencia de Mining Plus y Ernst & Young ha continuado trabajando en la optimización de su plan de minado y modelo financiero reduciendo el CAPEX e incrementando la ley de corte.

Los gastos capitalizados durante el cuarto trimestre de 2017 fueron \$1.1 millones (\$3.6 millones durante el año terminado el 31 de diciembre 2017), los cuales estuvieron relacionados principalmente con el desarrollo comunitario y los costos medioambientales.

Proyecto Ollachea, Perú – Exploración

Durante la segunda mitad del 2016 y a solicitud de COFIDE la Compañía llevo a cabo un programa de perforación en la zona llamada Minapampa Far East. A solicitud de COFIDE el programa fue supervisado por Mining Plus. El 13 de febrero 2017, la Compañía anunció los resultados de los análisis finales del programa de perforación del 2016 en la zona de Minapampa Far East. Los resultados de hoyos de perforación han sido utilizados para delinear un objetivo de exploración en la zona mineralizada de Minapampa Far East de 370,000 a 550,000 onzas de oro contenidas en 3.1 a 4.6 millones de toneladas, con una ley de 2.9 a 4.3 g/t de oro. Los posibles tonelajes y leyes tienen carácter conceptual y se basan en los resultados de perforación que definen los valores aproximados de longitud, grosor, profundidad y ley de mineralización en la zona mineralizada de Minapampa Far East. La Compañía incluirá esta información en sus reportes técnicos cuando disponga de fondos para categorizar este objetivo de exploración.

Proyectos de Exploración

Joint Venture Frontera

El proyecto Frontera es un Joint Venture 35/65 con Teck Resources Limited, el cual es administrado por Teck Resources. 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 hubo actividades de exploración en este proyecto durante 2017 y no se planea realizar ninguna actividad de exploración en 2018.

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 que adquirió la propiedad de Newcrest en nombre de la Compañía. Una vez que se le conceda el permiso a la Compañía para trabajar en la zona de la frontera, se espera que las propiedades sean transferidas a costo nominal.

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

No hubo actividades de exploración en este proyecto durante 2017 y no se planea realizar ninguna actividad de exploración en 2018.

Resumen de los Resultados Trimestrales

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

	1er Trim. Mar. 2016	2do Trim. Jun. 2016	3er Trim. Set. 2016	4to Trim. Dic. 2016	1er Trim. Mar. 2017	2do Trim. Jun. 2017	3er Trim. Set. 2017	4to Trim. Dic. 2017
Ingresos totales	6,744	7,126	7,839	7,454	7,818	8,183	7,486	7,255
(Pérdidas) ganancias después de impuestos	(2,679)	(2,421)	(2,991)	(2,322)	(1,749)	(1,527)	(1,958)	6,046
Ganancias (pérdidas) integrales totales	(2,679)	(2,421)	(2,991)	(2,322)	(1,749)	(1,527)	(1,958)	6,046
Ganancias (pérdidas) netas por acción (US centavos)	(1.2)	(1.0)	(1.3)	(1.0)	(0.7)	(0.7)	(0.8)	2.6

La actividad de la Compañía no está generalmente sujeta a influencias estacionales. La variación en ingresos, utilidades y pérdidas netas se debe 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.

Datos	Periodo de Tres Meses terminado el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2017	2016	2017	2016
Ingresos (\$'000)	7,255	7,454	30,742	29,163
Oro vendido (onzas)	5,724	6,206	24,536	23,343
Precio promedio realizado (\$ por onza)	1,267	1,201	1,253	1,249
Utilidad bruta (\$'000)	1,469	1,660	7,596	7,244
Pérdidas después de impuestos (\$'000)	6,046	(2,322)	812	(10,413)
Pérdidas integrales (\$'000)	6,046	(2,322)	812	(10,413)
Pérdidas por acción – (centavos)	2.6	(1.0)	0.4	(4.5)

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

Resultados de operaciones

Durante el cuarto trimestre del año 2017, la Compañía registró una utilidad después de impuestos de \$6,046,000, en comparación con una pérdida de \$2,322,000 durante el cuarto trimestre del año 2016. Los \$ 8,368,000 de mayor utilidad se debieron principalmente a una reversión de la provisión para recompra de regalías de \$8,695,000 y una reducción de \$124,000 en castigo de activos intangibles parcialmente compensados con una reducción de \$191,000 en la utilidad bruta y un incremento \$261,000 en gastos administrativos. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, la utilidad después de impuestos fue de \$812,000 en comparación con \$10,413,000 de pérdida durante el mismo período del año anterior. La mayor utilidad de \$11,225,000 fue principalmente el resultado de una recuperación extraordinaria de la provisión para recompra de regalías de \$8,695,000, una reducción de \$1,598,000 en gastos administrativos, una reducción de \$481,000 en gastos financieros y un incremento en la ganancia por venta de propiedad, planta y equipo de \$443,000.

El ingreso por ventas durante el cuarto trimestre de 2017 fue \$7,255,000, una reducción de 3% comparado a los \$7,454,000 de ingresos por ventas durante el cuarto trimestre de 2016. La reducción se atribuyó a una reducción de 8% en el número de onzas de oro vendidas combinado con un 5% de incremento en el precio promedio de oro. El ingreso por ventas durante el año terminado el 31 de diciembre 2017 fue de \$30,742,000, un incremento de 5% respecto a los \$29,163,000 de ingresos por ventas durante el cuarto trimestre de 2016. El incremento se atribuyó al 5% de incremento en el número de onzas de oro vendidas.

Los costos de venta durante el cuarto trimestre de 2017 fueron \$5,786,000 una mínima reducción respecto al costo de ventas de \$5,794,000 durante el cuarto trimestre de 2016. Los costos de venta durante el año terminado el 31 de diciembre 2017 fueron \$23,146,000 un incremento de 6% comparado con los costos de venta de \$21,919,000 durante el mismo periodo del año anterior. El incremento se debió principalmente a un incremento de \$1,571,000 en costos de comunidades y medioambiente y de \$563,000 en costos operativos parcialmente compensados por una reducción de \$900,000 en depreciación y amortización. Una comparación periodo a periodo de los costos de venta se presenta en la tabla a continuación.

Desglose de los Costos de Venta

	Tres Meses Terminados el 31 de diciembre		Año Terminado el 31 de diciembre	
	2017 (\$'000)	2016 (\$'000)	2017 (\$'000)	2016 (\$'000)
Costos operativos	4,119	3,948	16,278	15,715
Depreciación y amortización	421	718	2,144	3,044
Costos de comunidad y medioambiente	864	690	2,924	1,353
Otros costos (regalías e impuestos, gastos por venta, ajustes)	382	438	1,800	1,807
Total	5,786	5,794	23,146	21,919

Los gastos de administración durante el cuarto trimestre de 2017 fueron \$1,535,000 un incremento de 20% respecto a los gastos de administración de \$1,274,000 durante el cuarto trimestre 2016. El incremento se debió principalmente al incremento en gastos de arbitraje parcialmente compensados con disminuciones en sueldos y salarios. Los gastos de administración durante el año terminado el 31 de diciembre 2017 fueron \$4,857,000 una reducción de 25% respecto a los \$6,455,000 de gastos de administración durante el mismo periodo del año anterior. La reducción se debió principalmente a reducciones en sueldos y salarios, alquiler de oficinas y administración, gastos de consultoría y diferencia de cambio parcialmente compensada con incrementos en costos de arbitraje. Una comparación periodo a periodo de los gastos de administración se presenta en la tabla a continuación.

Desglose de los Gastos de Administración

	Periodo de Tres meses terminado el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2017 (\$'000)	2016 (\$'000)	2017 (\$'000)	2016 (\$'000)
Depreciación	38	16	61	79
Honorario de Directores	30	21	66	79
Diferencia en Cambio	(40)	(43)	(40)	210
Relaciones con inversionistas	9	6	35	73
Gastos bursátiles	64	65	197	231
Alquiler de oficina y administración	79	173	365	511
Honorarios profesionales y de consultoría	297	231	1,234	1,570
Costos de arbitraje	463	-	463	-
Salarios y sueldos	566	1,120	1,961	3,029
Telecomunicaciones	22	31	82	118
Viajes	114	100	278	354
Otros	(107)	(446)	155	201
Total	1,535	1,274	4,857	6,455

Los gastos financieros durante el cuarto trimestre del año 2017 fueron \$2,783,000, una reducción de 5% respecto a los gastos financieros de \$2,926,000 durante el cuarto trimestre 2016. La reducción se debió principalmente a reducciones en intereses y otros costos del Crédito Puente parcialmente compensados con incrementos en otros gastos financieros. Los gastos financieros durante el año terminado el 31 de diciembre 2017 fueron \$10,613,000, una reducción de 4% respecto a los \$11,094,000 de gastos financieros durante el mismo periodo del año anterior. La reducción se debió principalmente a reducciones en intereses y otros costos del Crédito Puente parcialmente compensados con incrementos en otros gastos financieros. Una comparación periodo a periodo de los gastos financieros se presenta en la tabla a continuación.

	Tres Meses Terminados el 31 de diciembre		Año Terminado el 31 de diciembre	
	2017 (\$'000)	2016 (\$'000)	2017 (\$'000)	2016 (\$'000)
Interés del Crédito Puente de COFIDE	2,095	2,269	8,454	8,697
Otros costos del crédito puente	-	263	539	1,052
Provisión para recompra de regalías	412	371	789	728
Otros gastos financieros	276	23	831	617
Total	2,783	2,926	10,613	11,094

Flujo de caja

Durante el cuarto trimestre del año 2017 el saldo de efectivo disminuyó de \$4,205,000 a \$3,276,000. Las actividades operativas generaron \$1,487,000 mientras que las actividades de inversión y financiamiento consumieron \$2,087,000 y \$329,000 respectivamente lo que explica la disminución neta de efectivo de \$929,000. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, el saldo de efectivo disminuyó de \$6,857,000 a \$3,276,000. Las actividades operativas generaron \$5,978,000 mientras que las actividades de inversión y financiamiento consumieron \$7,053,000 y \$2,506,000 respectivamente lo que explica la disminución neta de efectivo de \$3,581,000.

Durante el cuarto trimestre del año 2017 las actividades de inversión usaron \$2,087,000, un incremento de \$3,978,000 respecto a los \$1,891,000 proveídos durante el cuarto trimestre de 2016. El cambio se debió principalmente a la liberación de fondos restringidos. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2017 las actividades de inversión usaron 7,053,000, un incremento de \$2,469,000 respecto a los \$4,584,000 usados durante el mismo periodo del año anterior. El incremento se debió principalmente a la liberación de fondos restringidos. Una comparación periodo a periodo para las actividades de inversión se presenta en la tabla a continuación.

Desglose de las Actividades de Inversión

	Periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2017 (\$'000)	2016 (\$'000)	2017 (\$'000)	2016 (\$'000)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	1,077	782	3,190	2,650
Gastos de exploración y desarrollo diferidos	1,010	1,932	4,334	5,221
Disminución del efectivo restringido	-	(4,605)	-	(3,269)
Disposición de vehículos	-	-	(471)	(18)
Total de efectivo (brindado) utilizado	2,087	(1,891)	7,053	4,584

Durante el cuarto trimestre del año 2017 las actividades financieras usaron \$ 329,000, una reducción de \$1,132,000 respecto a los \$1,461,000 usados durante el cuarto trimestre de 2016. La reducción se debió principalmente a la disminución en pagos de gastos financieros y a un incremento en pagos de arrendamiento financiero. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2017 las actividades financieras usaron 2,506,000 una reducción de \$4,011,000 respecto a los \$6,517,000 usados durante el mismo periodo del año anterior. La reducción se debió principalmente a la disminución en pagos de gastos financieros. Una comparación periodo a periodo para las actividades financieras se presenta en la tabla a continuación.

Desglose de las Actividades Financieras

	Periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2017 (\$'000)	2016 (\$'000)	2017 (\$'000)	2016 (\$'000)
Pago de préstamos	-	-	-	700
Pago arrendamiento financiero	133	-	505	-
Pago de gastos financieros	196	1,461	2,001	5,817
Total de efectivo usado	329	1,461	2,506	6,517

Información Anual Seleccionada

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

Datos Financieros	2017	2016	2015
Ingresos (\$'000)	30,742	29,163	27,584
(Pérdida) Ingreso después de impuestos (\$'000)	812	(10,413)	(15,085)
Ganancia (Pérdida) por acción			
Básica (centavos)	0.4	(4.5)	(6.5)
Diluida (centavos)	0.4	(4.5)	(6.5)
Activos Totales (\$'000)	169,882	165,460	169,806
Pasivos Totales (\$'000)	95,834	92,224	86,157

Durante el año terminado el 31 de diciembre 2017, el ingreso por las ventas aumentó un 5% en comparación con el mismo periodo del año anterior. El aumento se atribuyó a un aumento del 5% de la cantidad de onzas de oro vendido.

Acciones Legales que Involucran a la Compañía

Durante la segunda mitad de 2015 se presentaron diversas acciones legales por parte de la Compañía en contra del Gerente General de su subsidiaria peruana, Minera IRL S.A., y por parte del Gerente General en contra de los directores y ciertos ejecutivos de la Compañía. Estas acciones legales fueron descontinuadas en el 2016.

En marzo 2017 COFIDE rescindió la Carta de Mandato de la Línea de Crédito Sénior para el Proyecto sin dar ninguna razón sobre esta decisión y el Crédito Puente venció en junio 2017. Desde entonces la Compañía se ha esforzado en revertir la decisión de COFIDE de rescindir la Carta de Mandato mientras tomaba medidas que evitaran que COFIDE iniciara acciones para cobrar el Crédito Puente o ejecutara las garantías mientras que, al mismo tiempo, ha estado intentado identificar fuentes alternativas de financiamiento que reemplazaran tanto el crédito Puente como la Carta de Mandato.

El 6 de junio 2017 la Compañía obtuvo una medida cautelar de la Corte Superior de Justicia de Lima. Esta medida cautelar suspende temporalmente cualquier procedimiento de ejecución en contra de la Compañía respecto al pago del Crédito Puente y de la última cuota de intereses por aproximadamente \$1,240,000 los cuales vencieron el 5 de junio 2017.

El 20 de junio 2017 la Compañía presentó una solicitud de demanda arbitral en contra de COFIDE ante el Centro de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Lima. COFIDE objetó el inicio del proceso de arbitraje pero el 4 de octubre 2017 el Consejo Superior de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Lima desestimó los argumentos presentados por COFIDE, admitió los argumentos de la Compañía por encima de las objeciones de COFIDE y decidió que el proceso de arbitraje debía continuar.

Perspectiva

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía tenía un déficit de capital de \$71,138,000 (definido como activos corrientes menos pasivos corrientes)

En 2018, la Compañía prevé una producción de oro de 22,000 onzas de Corihuarmi. Se espera que la producción provenga principalmente de las zonas de Cayhua y Cayhua Norte, junto con la producción continuada de las zonas Extensión Diana, Susan, Laura más el material de la zona llamada Scree Slope.

El presupuesto de capital de Corihuarmi para 2018 es de \$0.3 millones para la finalización de la plataforma de lixiviación 5C sector 1. Esta expansión busca albergar todo el material que se pronostica que se extraerá y apilará hasta el primer trimestre de 2019.

Entre diciembre de 2016 y marzo de 2017, la Compañía completó 7,291 metros de perforación de exploración en 86 hoyos de perforación en la mina Corihuarmi. El programa de exploración definió material adicional en las zonas de Cayhua, Ampliación Scree Slope y Laura.

Ollachea y el Crédito Puente de COFIDE

En marzo 2017 COFIDE rescindió la Carta de Mandato de la Línea de Crédito Sénior para el Proyecto sin dar ninguna razón sobre esta decisión y el Crédito Puente venció en junio 2017. Desde entonces la Compañía se ha esforzado en revertir la decisión de COFIDE de rescindir la Carta de Mandato mientras tomaba medidas que evitaran que COFIDE iniciara acciones para cobrar el Crédito Puente o ejecutara las garantías mientras que, al mismo tiempo, ha estado intentado identificar fuentes alternativas de financiamiento que reemplazaran tanto el crédito Puente como la Carta de Mandato.

El Crédito Puente está asegurado por los activos del Proyecto Ollachea, sus reservas mineras, concesiones y derechos mineros y una garantía de las acciones de la subsidiaria de la Compañía, Compañía Minera Kuri Kullu S.A., que es titular del Proyecto Ollachea. Si la Compañía no puede obtener financiamiento, no contará con los fondos para desarrollar el Proyecto Ollachea y sería necesario retrasar, reducir o eliminar varios programas relacionados con el proyecto. Si la Compañía no pudiese refinanciar el Crédito Puente podría perder el Proyecto Ollachea. Los activos de la mina Corihuarmi no están incluidos como garantías del Crédito Puente.

Para mayor información favor referirse a la sección “Antecedentes y Actividad de la Compañía” en la página 3.

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, desarrollo y 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 31 de diciembre de 2017, la Compañía tenía un efectivo de \$3,276,000 en comparación con \$6,857,000 al 31 de diciembre 2016.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía tenía una deficiencia de capital de trabajo de \$71,138,000. 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.

Obligaciones Contractuales Futuras

Al 31 de diciembre 2017, 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	74,967	74,967	-	-	-	-	-
Pagaré	1,516	1,516	-	-	-	-	-
Obligación de retiro de activos ⁺	10,236	1,776	1,471	3,085	3,255	136	513

Nota:

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

Base de Negocio en Marcha

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de que es 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. No se puede asegurar que la Compañía podrá generar efectivo suficiente de las operaciones u obtener financiamiento adecuado en el futuro o, si dicho financiamiento si estuviese disponible, se otorgue en condiciones aceptables. La Compañía no cuenta actualmente con el capital necesario para repagar el Crédito Puente o avanzar con el Proyecto Ollachea. Si la Compañía no puede refinanciar el Crédito Puente, podría perder el Proyecto Ollachea. Si no puede reemplazar la Línea de Crédito Sénior para el Proyecto, La Compañía podría necesitar retrasar, reducir o eliminar varios programas y quizás no pueda continuar sus operaciones. La Compañía podría buscar financiamiento adicional a través de ofertas accionarias o endeudamiento. Cualquier oferta accionaria dará lugar a una dilución en la participación de los accionistas de la Compañía y puede resultar en dilución en el valor de tales intereses.

Compromisos y Contingencias

Las Compañía está sujeta a diversas leyes y reglamentaciones que regulan sus actividades de minería, desarrollo y exploración. Estas leyes y reglamentaciones cambian constantemente y por lo general se hacen más restrictivas. La Compañía ha realizado, y prevé realizar en el futuro, gastos para cumplir con dichas leyes y reglamentaciones. Al 31 de diciembre 2017, la Compañía ha provisionado \$255,000 respecto a las responsabilidades derivadas de situaciones medioambientales.

Durante 2013, la Compañía recibió reestimaciones fiscales de las autoridades fiscales peruanas para los años terminados el 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2011 en relación con la deducción por depreciación declarada por la Compañía. La apelación presentada ante la autoridad tributaria no tuvo éxito y la Compañía posteriormente presentó una apelación ante el Tribunal Fiscal. Si la Compañía no tiene éxito en su apelación al Tribunal Fiscal, los impuestos serían pagaderos por un importe de aproximadamente \$1,456,000.

La Compañía ha suscrito contratos con una firma legal en relación al proceso de arbitraje descrito en la sección “Antecedentes y Actividad de la Compañía” en la página 3, y con un asesor legal en relación a procesos legales también relacionados con el Crédito Puente. Estos contratos incluyen bonos de éxito por un monto agregado de \$380,000.

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 de marzo de 2017. En el supuesto que el contrato de suministro de electricidad se resuelva por no iniciarse la etapa de construcción al finalizar el plazo de sesenta meses antes mencionado la Compañía deberá pagar una penalidad equivalente aproximadamente a \$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.

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 pagados a Sherpa incluyeron una regalía por retorno de fundición neta de 0.9% sobre la producción de oro del Proyecto Ollachea. La Compañía tendría derecho a recomprar y cancelar dicha regalía 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 otorgó 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 tendría derecho a recomprar y cancelar dicha regalía 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.

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 2017 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.

En marzo 2017, COFIDE rescindió la Carta de Mandato por la línea de Crédito Sénior para Proyecto que iba a financiar el desarrollo del Proyecto Ollachea y repagar los \$70,000,000 del Crédito Puente que venció el 5 de junio 2017. Actualmente la compañía no tiene los fondos necesarios para repagar el Crédito Puente ni desarrolla el Proyecto Ollachea. Como resultado, la Compañía necesita recaudar fondos de fuentes alternativas. Si no logra hacerlo, 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. Las obligaciones de deuda están expuestas a una variación de tasa de interés. La Compañía tiene deuda denominada en dólares americanos con COFIDE y, por lo tanto, está expuesta a movimientos en tasas de interés en dólares americanos. Esta deuda genera intereses a 6.17% sobre la tasa LIBOR más un 2% de recargo en intereses a partir del vencimiento del Crédito Puente. Un cambio de +/- 1% en LIBOR no tendría un efecto material en los resultados financieros de la Compañía. La política de la Compañía es liquidar cuentas comerciales por pagar dentro de los términos acordados de manera que en dichos pasivos no se incurra ningún interés.

Riesgo de precio

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 año terminado el 31 de diciembre 2017, el Grupo no celebró transacciones con partes relacionadas, a excepción de directores y personal clave de gerencia tal como se revela en la Nota 6. Al 31 de diciembre 2017, el Grupo adeudaba remuneraciones por \$169,000 a directores y personal clave de gerencia.

Políticas Contables Importantes

La Compañía aplica las políticas contables descritas en los estados financieros consolidados auditados para el año terminado el 31 de diciembre 2017, 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 año terminado el 31 de diciembre de 2017 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 también tenía 700,000 opciones emitidas para beneficio de directores, empleados, y consultores de la Compañía bajo el Plan de Opciones sobre Acciones de la Compañía, y el saldo se emitió en relación con una línea de financiamiento. Además, 11,556,750 opciones se emitieron como parte de las comisiones pagaderas a Sherpa con respecto al financiamiento del crédito puente de COFIDE. Las opciones, que tendrán un precio de ejercicio de C\$0.20, están sujetas a la aprobación regulatoria y del accionista. Cada opción otorga a su titular el derecho de adquirir una Acción Común a los precios de ejercicio que se detallan a continuación.

Fecha de otorgamiento	Que pueden ejercerse desde	Que pueden ejercerse hasta	Precios de ejercicio	Número de opciones en circulación
Plan de opciones sobre acciones				
Opciones emitidas				
15 de noviembre de 2013	15 de noviembre de 2013	15 de noviembre de 2018	£0.1500	700,000
Total				700,000

Cambios en las Políticas Contables incluida la Adopción Inicial

La Compañía no adoptó ninguna política contable nueva durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

Eventos Posteriores

No hay eventos posteriores que reportar.

Cambios en el Directorio y la Gerencia

El 29 de setiembre 2017 le Compañía nombro al Sr. Jesús Armando Lema y al Sr. Santiago Valverde como directores de la compañía. Con estos nombramientos, el Directorio de la Compañía consiste ahora de cinco directores, tres de los cuales son directores independientes.

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 2017 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 aumento de los costos como resultado de la inflación o escasez de recursos e insumos o equipos. Los riesgos conocidos y desconocidos inherentes a la industria minera incluyen posibles incertidumbres relacionadas con la titularidad de los denuncios mineros, la exactitud de los estimados de reservas y recursos mineros, los porcentajes de recuperación metalúrgica, gastos de capital y operativos y la futura demanda de minerales. Ver **Riesgos**, en otra sección del presente documento.

Persona Calificada

De conformidad con los lineamientos del Instrumento Nacional 43-101, el Sr. Francis O’Kelly, FIMM, CEng., miembro del Instituto de Minería y Metalurgia del Reino Unido, es reconocido como Persona calificada (“QP”) responsable de la información técnica de esta Opinión y Análisis de Gerencia.

Medidas distintas a las NIIF

Los “costos 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 (transporte y refinación de minerales, costos de comunidades y medio ambiente). Luego, estos costos se dividen entre las onzas vendidas para obtener el “costo en efectivo por onza producida”.

“Los costos totales-todo incluido” incluyen los “costos en efectivo”, además de los gastos de administración, aumento por cierre de mina, gastos de exploración y gastos de capital. Estos costos se dividen por las onzas vendidas para llegar al “costo total-todo incluido por onza producida”.

Ambas medidas pueden variar entre períodos debido a las eficiencias operativas, las proporciones de desmonte y mineral extraído, la ley de mineral procesado y tasas de recuperación de oro en el período.

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

	Periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2017	2016	2017	2016
Costo de ventas	\$5,786	\$5,794	\$23,146	\$21,919
Menos:				
Ajuste de inventario	34	12	34	12
Depreciación	421	718	2,144	3,044
Costos en efectivo	\$5,331	\$5,064	\$20,968	\$18,863
<i>Onzas de oro producido</i>	<i>5,863</i>	<i>6,149</i>	<i>24,709</i>	<i>23,399</i>
Costos en efectivo por onza producida	\$909/oz.	\$824/oz.	\$849/oz.	\$806/oz.
Costos totales en efectivo más:				
Gastos administrativos	\$805	\$869	\$2,152	\$3,208
Aumento por cierre de mina	115	112	457	446
Gastos de exploración	78	-	186	19
Pagos de arrendamiento financiero	132	-	505	-
Gastos del capital	1,061	778	3,067	2,589
Costos totales todo-incluido	\$7,522	\$6,823	\$27,335	\$25,125
<i>Onzas de oro producidas</i>	<i>5,863</i>	<i>6,149</i>	<i>24,709</i>	<i>23,399</i>
Costos totales todo-incluido por onza producida	\$1,283/oz.	\$1,110/oz.	\$1,106/oz.	\$1,074/oz.