



Análisis y Discusión de la Gerencia Por el trimestre y año terminados el 31 de diciembre 2022

El siguiente Análisis y Discusión de Gerencia, preparado al 31 de mayo 2023, deberá leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Minera IRL Limited (la “Compañía”) por el año terminado el 31 de diciembre 2022 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, la Bolsa de Valores de Lima, la Bolsa de Valores de Fráncfort 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 norma 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 2022, el desempeño y los resultados de la Compañía se vieron afectados por una serie de factores que se resumen a continuación, los cuales han sido abordados por la Gerencia en su totalidad:

- El aumento en los precios del combustible y otros consumibles de minado y procesamiento empleados en la mina de oro Corihuarmi (“Corihuarmi”), tales como cianuro, explosivos, entre otros, los cuales se han venido incrementando gradualmente hasta un 60% y 80% desde 2020.
- Los conflictos sociales y protestas y disturbios laborales a nivel nacional, incluyendo prolongadas huelgas de transporte y bloqueos de carreteras que afectaron el abastecimiento de insumos a Corihuarmi, afectando las operaciones de minado y trayendo como resultado una producción de oro inferior a lo presupuestado.
- Distancias más largas de acarreo desde los tajos de producción hasta los pads de lixiviación y botaderos de desmonte, lo que incrementa los tiempos de acarreo y el consumo de combustible.
- Condiciones climáticas severas que impactaron las operaciones de perforación, voladura, carga y acarreo de mineral, así como las operaciones de la planta de tratamiento, particularmente en el primer trimestre de 2022.
- Mayor inversión en relacionamiento comunitario debido a la reactivación de programas sociales que fueron suspendidos desde el 2020 para prevenir la propagación de la COVID-19, así como la renovación de acuerdos y nuevos compromisos con las comunidades vecinas de Corihuarmi.
- El descenso en los precios del oro que se registró particularmente en el tercer trimestre de 2022 y empujado por la crisis inflacionaria y geopolítica global, el cual tuvo un impacto directo en nuestra situación financiera y los ingresos por ventas para el 2022.

Todo esto ha generado aumentos considerables en los costos de producción desde principios de 2022, tal como ha ocurrido también con muchas otras compañías mineras de mediano y gran tamaño en todo el mundo. En tal sentido, nuestro desempeño financiero refleja una disminución del 16.33% en la cantidad de onzas de oro vendidas en el 2022 en comparación al 2021, sumado al aumento en costos operativos de mina y gastos financieros.

Asimismo, la deuda con Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) pasó a convertirse en pasivo corriente en noviembre de 2022. Cabe resaltar que mantenemos una buena relación con COFIDE, incluyendo el continuo diálogo y retroalimentación respecto a nuestros esfuerzos para obtener el financiamiento necesario para el proyecto de oro de Ollachea (“Ollachea”), con el fin de garantizar su apoyo ante una transacción que permita la construcción de Ollachea bajo nuevos términos y condiciones.

Con el objeto de mitigar esta situación y finalmente revertirla, la gerencia de la Compañía estudió y puso en marcha una serie de iniciativas desde el segundo trimestre de 2022, y a la fecha ya se evidencian resultados positivos en Corihuarmi. Nuestro equipo técnico continúa trabajando arduamente para identificar nuevas alternativas que permitan optimizar las operaciones y redunden en un aumento en la producción de oro y una reducción en los costos operativos a lo largo de 2023.

Entre las iniciativas implementadas por la Compañía, destacan las siguientes:

- Ejecución de una campaña de perforación diamantina entre julio y noviembre de 2022, con alentadores resultados que fueron anunciados en septiembre y diciembre de 2022. Las intersecciones principales incluyen 2.08 gramos por tonelada de oro (“g/t Au”) en una sección de 6.60 metros (Taladro DDH22-12), 1.23 g/t Au en una sección de 22.80 metros (Taladro DDH22-13B), 0.88 g/t Au en una sección de 31.20 metros (Taladro DDH22-10), 0.75 g/t Au en una sección de 7.70 metros (Taladro DDH22-17), entre otros.
- A finales de noviembre de 2022 se dio inicio a una campaña de perforación con taladros largos que se desarrollará en dos fases, cuyos resultados preliminares están previstos para abril de 2023. Esta campaña de perforación tiene como objetivos principales:
 - Generar una base de datos adicional para complementar la información de perforación actual que formará parte de la actualización de la Estimación de Recursos Minerales.
 - Optimizar el proceso de mezcla (“*blending*”) en los pads de lixiviación con el fin de incrementar las recuperaciones de oro.
 - Desarrollar un nuevo plan y diseño de mina que apunte a mantener una baja relación desmonte/mineral y acortar las distancias de acarreo.
- Se han llevado a cabo diversos estudios de planeamiento internos y por parte de consultores especializados, incluyendo:
 - Desarrollo de un nuevo modelo geológico y un estimado de recursos enfocado en las zonas con leyes más altas mediante la optimización del plan de mina.
 - Diseño y construcción de infraestructura de tratamiento y pozas de drenaje en línea con las normas ambientales del Perú, para garantizar el correcto manejo de aguas durante la época de lluvias y mitigar su impacto en las operaciones de minado.

Asimismo, se adoptaron las siguientes medidas en el corto plazo para contrarrestar el aumento en los costos y mejorar la situación financiera de la Compañía:

- Reducción de la flota de equipos y óptima asignación en los tajos de producción con el objeto de generar mayor ahorro en el consumo de combustible y horas de utilización de equipos, y
- Renegociación de contratos y términos y condiciones de pago con proveedores y contratistas de equipos.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2022, la ley promedio obtenida en Corihuarmi fue de 0.21 gramos por tonelada de oro. Los resultados del programa de perforación diamantina son un buen indicador de las leyes de oro que se anticipa obtener en los tajos y depositar en los pads de lixiviación en los próximos meses, y se espera que repercutan positivamente en la producción de oro durante el 2023.

Finalmente, a medida que el Perú avanza hacia un clima de mayor estabilidad a nivel político y social, sumado a la reciente tendencia alcista en los precios del oro, anticipamos una mejora en la posición financiera de la Compañía durante el primer semestre de 2023.

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 31 de diciembre 2022 y 2021:

Resultados Operativos	Trimestre terminado el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2022	2021	2022	2021
Desmante (toneladas)	757,423	383,145	3,439,411	2,601,633
Mineral minado y apilado (toneladas)	1,336,337	1,141,402	4,558,587	4,487,351
Ley de oro, minado y apilado (g/t)	0.21	0.29	0.21	0.26
Oro producido (onzas)	5,357	7,088	20,506	24,917
Oro vendido (onzas)	5,416	6,877	20,938	25,025
Precio promedio realizado (\$ por onza vendida)	1,734	1,770	1,767	1,775
Costos en efectivo (\$ por onza producida) ¹	1,665	1,036	1,641	1,116

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 cuarto trimestre del año 2022 fue 1,336,337 toneladas, un incremento de 17% en comparación con las 1,141,402 toneladas minadas y apiladas durante el cuarto trimestre del año 2021. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2022, el mineral extraído y apilado fue de 4,558,587 toneladas, un incremento de 2% en comparación con las 4,487,351 toneladas extraídas y apiladas durante el mismo período del año anterior.

La producción de oro durante el cuarto trimestre del año 2022 disminuyó 24% con respecto a la producción de oro durante el cuarto trimestre del 2021. La ley promedio de oro extraído y depositado en los Pads de Lixiviación ha decrecido gradualmente en meses recientes y el volumen de desmante que necesita ser removido para llegar al mineral se ha incrementado, impactando nuestra capacidad de alcanzar la mezcla (“*blending*”) óptima requerida para la recuperación del oro. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2022, la producción de oro disminuyó en 18% comparado con la producción de oro durante el mismo periodo del año anterior. Esta disminución de 18% es explicada líneas arriba en este párrafo. La producción de oro durante el cuarto trimestre del año 2022 fue 8% mayor que la producción registrada en el tercer trimestre de 2022.

La venta de oro durante el cuarto trimestre del año 2022 ascendió a 5,416 onzas, una disminución de 21% en comparación con las 6,877 onzas vendidas durante el cuarto trimestre del año 2021. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2022 las onzas de oro vendidas sumaron 20,938 onzas, una disminución de 16% comparado con la venta de 25,025 onzas durante el mismo periodo del año anterior.

El precio promedio obtenido en la venta durante el cuarto trimestre del año 2022 fue \$1,734 una disminución de 2% comparado con el precio promedio de \$1,770 obtenido durante el cuarto trimestre del año 2021. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2022 el precio promedio fue de \$1,767 una disminución insignificante respecto al precio promedio durante el mismo periodo del año anterior.

Los costos totales en efectivo por onza de oro producida durante el cuarto trimestre del año 2022 fueron \$1,665, 61% más altos que los costos totales en efectivo de \$1,036 por onza producida durante el cuarto

trimestre del año 2021. El incremento se debió al efecto combinado de un aumento de 21% en los costos totales en efectivo (principalmente costos operativos de mina: \$1,631,000) y una disminución del 24% en las cantidades de onzas de oro producidas. El incremento del 21% en costos totales en efectivo de Corihuarmi se debe principalmente a mayores costos en los insumos de minado y procesamiento tales como cianuro, explosivos y combustible, sumado a distancias más largas de acarreo desde las áreas de minado hasta las plataformas de lixiviación, lo que incrementa los tiempos de acarreo y el consumo de combustible. También ha sido un factor relevante una mayor relación de desmonte a mineral extraído, debido al mayor volumen de desmonte a ser removido en la medida que se continúan las operaciones mineras en profundidad. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2022, los costos en efectivo totales fueron de \$1,641 por onza producida, 47% más altos que los costos en efectivo totales de \$1,116 por onza de oro producida durante el mismo período del año anterior. El incremento se debió al efecto combinado de un incremento de 21% en los costos totales de efectivo (principalmente costos operativos de mina: \$5,917,000) y una disminución del 18% en las onzas de oro producidas. Este incremento de 21% en costos totales en efectivo en Corihuarmi se explica líneas arriba en este párrafo.

Exploración en Corihuarmi

Adicionalmente, en julio 2022 se dio inicio a un programa de perforación diamantina con el objetivo de:

- Extender los límites de la mineralización de oro a profundidad y por debajo de los bancos de explotación actuales.
- Evaluar la continuidad de la mineralización de oro en profundidad.
- Actualizar la estimación de recursos minerales de Corihuarmi para extender la vida útil de la mina.

El 14 de setiembre de 2022, la Compañía anunció los resultados preliminares alentadores del programa de exploración, incluyendo los siguientes intervalos destacados:

- Taladro DDH22-13B: en zona de morrenas, desde la superficie hasta una profundidad de 22.80 metros, con intervalos con una ley promedio de 1.233 gramos por tonelada de oro.
- Taladro DDH22-10: en zona de óxidos in situ, desde una profundidad de 26.50 metros hasta los 57.70 metros, 31.20 metros con intervalos con una ley promedio de 0.886 gramos por tonelada de oro.
- Taladro DDH22-07: en zona de óxidos in situ, desde la superficie hasta una profundidad de 34.70 metros, con intervalos con una ley promedio de 0.344 gramos por tonelada de oro.
- Taladro DDH22-02: en zona de óxidos in situ, desde la superficie hasta una profundidad de 42.60 metros, con intervalos con una ley promedio de 0.282 gramos por tonelada de oro.

El programa de perforación diamantina concluyó en noviembre de 2022 y los resultados finales fueron anunciados el 14 de diciembre de 2022, incluyendo los siguientes intervalos destacados:

- Taladro DDH22-17: en zona de óxidos in situ, desde una profundidad de 35.80 metros hasta los 43.50 metros, 7.70 metros con intervalos con una ley promedio de 0.75 gramos por tonelada de oro, y desde una profundidad de 64.70 metros hasta los 66.00 metros, 1.30 metros con intervalos con una ley promedio de 0.37 gramos por tonelada de oro.
- Taladro DDH22-19: en zona de óxidos in situ, desde una profundidad de 10.35 metros hasta los 13 metros, 2.65 metros con intervalos con una ley promedio de 0.30 gramos por tonelada de oro.
- Taladro DDH22-23: en zona de óxidos in situ, desde una profundidad de 58.40 metros hasta los 59.95 metros, 1.55 metros con intervalos con una ley promedio de 0.34 gramos por tonelada de oro.

Asimismo, a finales de noviembre de 2022 se dio inicio a una campaña de perforación con taladros largos que se desarrollará en dos fases, cuyos resultados preliminares están previstos para abril de 2023.

La información generada por ambas campañas de perforación será incorporada en un nuevo estimado de recursos minerales que está siendo desarrollado por la firma de consultoría australiana Mining Plus. La finalización de dicho estimado está prevista durante la segunda mitad de 2023.

Proyecto Ollachea, Perú

Los gastos capitalizados durante el cuarto trimestre del año 2022 fueron \$0.4 millones (\$0.2 millones durante el cuarto trimestre del año 2021). Los gastos capitalizados durante el año terminado el 31 de diciembre 2022 fueron de \$1.5 millones (\$0.8 millones durante el año anterior). Estos gastos se relacionaron principalmente con el desarrollo comunitario y los costos ambientales.

No se llevaron a cabo actividades de exploración durante el cuarto trimestre del 2022. No se han planificado actividades de exploración para el año 2023.

La Compañía genera y mantiene conversaciones con potenciales partes que ha expresado interés en participar en la construcción de Ollachea, considerando tanto tradicionales como alternativas opciones de financiación o 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)

	1er Trim. Mar. 2021	2do Trim. Jun. 2021	3rd Trim. Set. 2021	4to Trim. Dic. 2021	1er Trim. Mar. 2022	2do Trim. Jun. 2022	3er Trim. Set. 2022	4to Trim. Dic. 2022
Ingresos totales	10,378	10,776	11,110	12,170	9,425	9,675	8,501	9,392
Ganancias (Pérdidas) después de impuestos	(1,181)	1,770	(2,286)	1,313	(1,082)	(3,044)	(6,762)	(5,111)
Ganancias (Pérdidas) integrales totales	(1,181)	1,770	(2,286)	1,313	(1,082)	(3,044)	(6,762)	(5,111)
Ganancia (Pérdida) neta por acción (US centavos.)	(0.5)	0.8	(1.0)	0.6	(0.5)	(1.3)	(2.9)	(2.2)

La actividad de la Compañía no está generalmente sujeta a influencias estacionales. Sin embargo, condiciones climáticas cambiantes al inicio de cada año en los Andes Peruanos pueden tener efecto en las operaciones mineras de la mina Corihuarmi, requiriendo preparación adicional y esfuerzos para prevenir disminuciones de producción. La variación en ingresos, utilidades y pérdidas netas se debe a varios factores, que incluyen el precio de mercado del oro y el impacto que las tensiones geopolíticas y la inflación mundial impactan este mercado, 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.

Resultados Segmentados

	Corporate, including Admin	Corihuarmi	Ollachea	Consolidated
Ingresos		36,993		36,993
Costo de Ventas		(36,460)		(36,460)
Utilidad Bruta		533		533
Gastos de administración	(6,546)			(6,546)
Costos de exploración		(409)		(409)
Pérdida en venta de PPE		(15)		(15)
Baja de activos		(109)		(109)
Pérdida operativa	(6,546)	-		(6,546)
Gastos financieros	(2,485)		(6,968)	(9,453)
Pérdida total	(9,031)	-	(6,968)	(15,999)

Resultados de operaciones

	Trimestre terminado el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2022	2021	2022	2021
Ingresos (\$'000)	9,392	12,170	36,993	44,434
Oro vendido (onzas)	5,416	6,877	20,938	25,025
Precio promedio realizado (\$ por onza)	1,734	1,770	1,767	1,775
Utilidad bruta (\$'000)	(554)	4,384	533	13,811
Utilidad (pérdida después de impuestos (\$'000))	(5,111)	1,313	(15,999)	(384)
Pérdida por acción (US cents)	(2.2)	0.6	(6.9)	(0.2)

Durante el cuarto trimestre del año 2022, la Compañía reportó ingresos por ventas de \$9,392,000 en comparación con los ingresos por ventas de \$12,170,000 durante el cuarto trimestre de 2021, una disminución de \$2,778,000. Esta disminución de 23% se debió al efecto combinado de una disminución de 2% en el precio promedio por onza de oro vendido y una disminución de 21% en la cantidad de onzas de oro vendida. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2022, los ingresos por ventas fueron de \$36,993,000 en comparación con los ingresos por ventas de \$ 44,434,000 durante el mismo período del año anterior, una disminución de \$7,441,000. Esta disminución del 16% se debió principalmente a la reducción en la cantidad de onzas de oro vendidas.

Durante el cuarto trimestre del año 2022, la Compañía registró una pérdida después de impuestos de \$5,111,000 en comparación con una pérdida después de impuestos de \$1,313,000 durante el cuarto trimestre de 2021. La mayor pérdida de \$6,424,000 se debió principalmente a una disminución de \$4,938,000 en la utilidad bruta. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2022, la pérdida después de impuestos fue de \$15,999,000 en comparación con la pérdida después de impuestos de \$384,000 durante el mismo período del año anterior. La mayor pérdida de \$15,615,000 se debió principalmente a la disminución de \$13,278,000 en la utilidad bruta y un incremento de \$1,634,000 en gastos financieros.

El costo de ventas durante el cuarto trimestre del año 2022 fue \$9,946,000, en comparación con el costo de ventas de \$7,786,000 durante el cuarto trimestre de 2021, un aumento de 2,160,000. El cambio más significativo entre los dos períodos fue el incremento de \$1,631,000 en costos operativos de mina, principalmente atribuidos a elevados costos de minado e insumos de procesamiento, en adición a mayores tiempos de acarreo y relación de desmonte a mineral extraído en la mina Corihuarmi. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2022, el costo de ventas fue de \$36,460,000 en comparación con el costo de ventas de \$30,623,000 durante el mismo período del año anterior, un incremento de \$5,837,000. Este incremento de 19% se explica líneas arriba en este párrafo. El cambio más significativo entre los dos períodos fue el incremento de \$5,917,000 en costos operativos de mina. A continuación se presenta una comparación período a período del costo de ventas.

Desglose de los costos de Venta

	Trimestre terminado el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2022 (\$'000s)	2021 (\$'000s)	2022 (\$'000s)	2021 (\$'000s)
Costos operativos de mina	7,262	5,631	28,003	22,086
Depreciación y amortización	677	1,187	2,461	3,562

Costos de comunidad y medioambientales	1,123	933	3,500	2,946
Otros costos (regalías e impuestos, gastos por venta y otros)	884	35	2,496	2,029
Total	9,946	7,786	36,460	30,623

Los gastos de administración durante el cuarto trimestre del año 2022 fueron \$1,909,000, en comparación con los gastos de administración de \$1,250,000 durante el cuarto trimestre de 2021, un incremento de \$659,000. Los cambios más significativos entre los dos períodos fueron incrementos por \$843,000 en otros gastos netos. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2022, los gastos de administración fueron de \$ 6,546,000 en comparación con \$ 5,971,000 durante el mismo período del año anterior, un incremento de \$575,000. Los cambios más significativos entre los dos períodos fueron incrementos por \$1,003,000 en otros gastos netos parcialmente compensados por disminuciones de \$933,000 y \$393,000 en diferencia de cambio y gastos de arbitraje/negociación, respectivamente. A continuación se presenta una comparación período a período de los gastos de administración.

Desglose de gastos de Administración

	Trimestre terminado el		Año terminado el	
	31 de diciembre		31 de diciembre	
	2022 (\$'000s)	2021 (\$'000s)	2022 (\$'000s)	2021 (\$'000s)
Depreciación	10	8	40	34
Honorarios de Directores	27	30	115	120
Ganancia por diferencia en cambio	(277)	(253)	(115)	818
Relaciones con inversionistas	6	9	210	41
Gastos bursátiles	108	118	328	255
Alquiler de oficina y administración	127	106	478	367
Honorarios profesionales y de consultoría	442	665	1,388	1,409
Gastos de arbitraje y negociación	-	32	-	393
Salarios y sueldos	689	635	2,801	2,348
Telecomunicaciones	8	5	27	21
Viajes	93	62	283	207
Otros - Penalidades	646	464	798	546
Otros - Pagos basados en acciones	22	-	99	-
Otros - Ajuste a la provisión de cierre de mina	-	(368)	-	(368)
Otros - Gastos (ingresos) diversos, neto	8	(263)	94	(220)
Total	1,909	1,250	6,546	5,971

Los gastos financieros durante el cuarto trimestre del año 2022 fueron \$2,540,000, en comparación con los gastos financieros de \$1,504,000 durante el cuarto trimestre 2021. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2022, los gastos financieros fueron de \$ 9,453,000, incluyendo una penalidad de \$1,369,000 relacionada a la falta de pago del Crédito de COFIDE; en comparación con los gastos financieros de \$7,819,000 durante el mismo período del año anterior, incluyendo una penalidad de \$2,053,000 relacionada a la falta de pago del Crédito de COFIDE. A continuación se presenta una comparación período a período de los gastos financieros.

Desglose de gastos financieros

	Trimestre terminado el		Año terminado el	
	31 de diciembre		31 de diciembre	
	2022 (\$'000s)	2021 (\$'000s)	2022 (\$'000s)	2021 (\$'000s)
Interés sobre Crédito de COFIDE	1,749	1,125	5,599	3,806
Penalidad sobre Crédito de COFIDE	-	-	1,369	2,053
Interés sobre otros créditos	216	-	484	236
Otros gastos financieros	575	379	2,001	1,724
Total	2,540	1,504	9,453	7,819

Flujo de caja

El saldo de efectivo disminuyó \$376,000 durante el cuarto trimestre del año 2022, de \$2,485,000 a \$2,861,000. Las actividades operativas durante este trimestre generaron \$2,357,000, mientras que las actividades de inversión y las actividades de financiamiento utilizaron \$824,000 y \$1,157,000 respectivamente. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2022, el saldo de efectivo disminuyó \$1,622,000 de \$4,483,000 a \$2,861,000. Las actividades operativas durante este año generaron \$6,295,000, mientras que las actividades de inversión y financiamiento utilizaron \$2,800,000 y \$5,117,000 respectivamente.

Las actividades de inversión durante el cuarto trimestre del año 2022 utilizaron \$824,000, en comparación con \$949,000 usados durante el cuarto trimestre del año 2021, una disminución de \$125,000. El cambio se debió principalmente a una disminución de \$216,000 en adquisiciones de propiedad, planta y equipo, parcialmente compensadas por un incremento de \$65,000 gastos de exploración diferidos. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2022, las actividades de inversión utilizaron \$2,800,000 en comparación con \$3,692,000 utilizados durante el año anterior, una disminución de \$892,000. El cambio se debió a aumentos de \$335,000 y \$910,000 en gastos de exploración diferidos y ventas de propiedad, planta y equipo, respectivamente, así como a disminuciones de \$317,000 en adquisiciones de propiedad, planta y equipo. A continuación se proporciona una comparación período a período de las actividades de inversión.

Desglose de las Actividades de Inversión

	Trimestre terminado el		Año terminado el	
	31 de diciembre		31 de diciembre	
	2022 (\$'000s)	2021 (\$'000s)	2022 (\$'000s)	2021 (\$'000s)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	252	468	1,609	1,926
Gastos de exploración diferidos	571	506	2,126	1,791
Venta de propiedad, planta y equipo	1	(25)	(935)	(25)

Las actividades de financiamiento durante el cuarto trimestre de 2022 en comparación a las actividades financieras del cuarto trimestre de 2021 muestran una disminución en pago de pasivos por arrendamiento (\$1,167,000) compensadas por un incremento en pago de gastos financieros (\$190,000). Las actividades de financiamiento durante el año terminado el 31 de diciembre de 2022 en comparación al mismo periodo del año anterior muestran incrementos de \$1,300,000 y \$309,000 en fondos provenientes de créditos y pago de pasivos por arrendamiento financieros, respectivamente; así como una disminución en pago de créditos (\$2,000,000) y pagos de pasivos por arrendamiento (\$1,148,000). A continuación se presenta una comparación período a período de las actividades de financiamiento.

Desglose de las Actividades Financieras

	Trimestre terminado el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2022 (\$'000s)	2021 (\$'000s)	2022 (\$'000s)	2021 (\$'000s)
Fondos provenientes de créditos		-	(2,000)	(700)
Pago de créditos	-	-	200	2,200
Pago de pasivos por arrendamiento	881	2,048	6,241	7,389
Pago de gastos financieros	276	86	676	367

Información Anual Seleccionada

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

Datos Financieros	2022	2021	2020
Ingresos (\$'000)	36,993	44,434	39,082
(Pérdida) Ingreso después de impuestos (\$'000)	(15,999)	(384)	22,250
Ganancia (Pérdida) por acción			
Básica (centavos)	(6.9)	(0.2)	9.6
Diluida (centavos)	(6.9)	(0.2)	9.6
Activos Totales (\$'000)	183,972	178,635	178,036
Pasivos Totales (\$'000)	121,425	100,188	99,205

Durante el año terminado el 31 de diciembre 2022, el ingreso por las ventas se incrementó en 16% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esta disminución de 16% se debió principalmente a la disminución en la cantidad de onzas de oro vendidas.

Acciones Legales que Involucran a la Compañía

Favor referirse a la sección “Antecedentes y Actividad de la Compañía” en la pagina 4.

La Compañía no está involucrada actualmente en ningún otro proceso legal ni tampoco estuvo involucrada en ningún proceso legal durante el cuarto trimestre y año terminados el 31 de diciembre 2022, 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 31 de diciembre de 2022, la Compañía tenía un déficit de capital de \$100,673,000 (definido como activos corrientes menos pasivos corrientes).

Para el año 2023, la Compañía estima producir 23,000 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.

Adicionalmente, los resultados preliminares de la reciente campaña de perforación empezada en julio 2022 indican la existencia de mejores leyes de oro debajo de los actuales tajos de producción. Esta nueva información será incluida en la actualización del Estimado de recursos minerales de acuerdo al Instrumento Nacional Canadiense NI 43-101 que está siendo desarrollado por la firma Australiana Mining Plus. La finalización de dicho reporte está prevista durante la segunda mitad de 2023 y se espera que confirme la existencia de suficientes recursos para continuar produciendo oro más allá de la vida útil estimada de Corihuarmi.

La Compañía continúa implementando programas de optimización y reestructuración para mitigar el impacto de los incrementos en los costos de los insumos principales como resultado del aumento del precio de los combustibles a nivel mundial. El Sr. Martin Mount, director independiente de la Compañía y Persona Calificada bajo los lineamientos del “National Instrument 43-101 Standards of Disclosure for Mineral Projects”, está liderando estos esfuerzos con particular énfasis en el planeamiento estratégico a largo plazo y el potencial geológico de Corihuarmi para asegurar la continuidad de las operaciones

La Compañía continúa haciendo esfuerzos para mantener y promover nuevos diálogos y negociaciones con terceros interesados en participar en la financiación del proyecto Ollachea.

La Compañía es optimista respecto a los esfuerzos que viene desplegando para reducir costos operativos e incrementar la producción de oro en Corihuarmi y para obtener el financiamiento requerido para Ollachea.

Ollachea y el Crédito Puente de COFIDE

Favor referirse a la sección “Antecedentes y Actividad de la Compañía” en la pagina 4.

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 31 de diciembre 2022, la Compañía tenía un efectivo de \$2,861,000 en comparación con \$4,483,000 al 31 de diciembre 2021.

Al 31 de diciembre 2022, la Compañía tenía un déficit de capital de trabajo de \$100,673,000. El capital de trabajo se define como los activos corrientes menos los pasivos corrientes.

Base de Negocio en Marcha

Este reporte ha sido preparado 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.

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.

El 12 de noviembre 2020 la Compañía anunció que había resuelto su disputa con COFIDE. Bajo los términos de este acuerdo la Compañía debía a COFIDE US\$31.9 millones de intereses acumulados a esa fecha. Sin embargo, COFIDE todavía no ha entregado las facturas que respaldan la deducibilidad tributaria de estos gastos por intereses. En consecuencia, la autoridad fiscal podría objetar la deducibilidad de estos intereses en caso de fiscalización. Asimismo, ciertas penalidades son aplicables mientras el saldo de la deuda con COFIDE no sea cancelada íntegramente. Estas penalidades son basadas en porcentajes aplicables al monto del Laudo Arbitral de acuerdo al siguiente cronograma:

- \$2,053,000 (6% sobre el monto del Laudo Arbitral) si el saldo de la deuda no es cancelado antes del 15 de noviembre 2021. Este monto ha sido provisionado en el tercer trimestre de 2021.
- Una penalidad adicional de \$1,369,000 (4% sobre el monto del Laudo Arbitral) si el saldo de la deuda no es cancelado antes del 15 de noviembre 2022. Este monto ha sido provisionado en el tercer trimestre de 2022. Estas penalidades se agregaron al monto adeudado a COFIDE y serán pagados dentro del término de 36 meses establecidos para la cancelación total de la deuda con COFIDE.

Durante 2019, la Compañía recibió una reestimación de impuesto a la renta de la autoridad tributaria peruana por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 en relación con la deducción de intereses vinculados al Crédito Puente de COFIDE y la baja de plataformas de lixiviación. La Compañía ha apelado esta reestimación ante el Tribunal Fiscal con razonable expectativas de obtener un resultado exitoso. Si la Compañía no tiene éxito en esta apelación, se estima que se tendría que pagar un monto agregado de \$5,537,000 entre impuesto, multas e intereses.

Durante 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. La Compañía ha apelado esta reestimación ante el Tribunal Fiscal con razonable expectativas de obtener un resultado exitoso. Si la

Compañía no tiene éxito en esta apelación, se estima que se tendría que pagar un monto agregado de \$5,196,000 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.

Respecto al 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 y está trabajando para asegurar el financiamiento requerido para construir el proyecto Ollachea y cumplir o renegociar sus obligación crediticia con COFIDE.

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 año terminado el 31 de diciembre 2022, la Compañía celebró transacciones con directores y personal clave de gerencia tal como se revela en la Nota 7 de los estados financieros consolidados. Al 31 de diciembre 2022, la Compañía adeudaba \$169,000 a directores y personal clave de gerencia. Asimismo, durante el año terminado el 31 de diciembre 2022 ciertas partes relacionadas recibieron \$191,000 como salarios y honorarios profesionales.

Durante el año terminado el 31 de diciembre 2021, la Compañía celebró transacciones con directores y personal clave de gerencia tal como se revela en la Nota 7 de los estados financieros consolidados. Al 31 de diciembre 2021, la Compañía adeudaba \$66,000 a directores y personal clave de gerencia. Asimismo, durante el año terminado el 31 de diciembre 2021 ciertas partes relacionadas recibieron \$207,000 como salarios y honorarios profesionales.

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 valoración de compensación basada en acciones. Los modelos de valoración de opciones requieren de la entrada de supuestos subjetivos que incluyen la volatilidad esperada de precios, tasa de interés, y tasa de caducidad. Los cambios en los supuestos de contribuciones pueden afectar materialmente la estimación del valor razonable y las ganancias de la Compañía y las reservas de capital.

Responsabilidad de Gerencia para Estados Financieros

La información proporcionada en este informe, incluyendo los estados financieros consolidados, es la responsabilidad de gerencia. En la preparación de estos estados, las estimaciones son a veces necesarias para hacer una determinación de los valores futuros de ciertos activos o pasivos. La gerencia considera que estas estimaciones se han basado en juicios cuidadosos y han sido debidamente reflejados en los estados financieros consolidados 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 han presentado cambios en los controles internos de la Compañía relacionados a reportes financieros durante el año terminado el 31 de diciembre 2022 que haya afectado sustancialmente, o que, razonablemente puedan afectar los controles internos de la Compañía relacionados a reportes financieros.

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 año terminado el 31 de diciembre 2022.

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

El Sr. Michael Iannacone renunció al Directorio el 27 de enero 2022. El 22 de febrero 2022 el Sr. Lema fue nombrado Presidente del Comité de Auditoría y en la misma fecha el Sr. Martin Mount fue nombrado miembro del Comité de Auditoría.

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 el párrafo “**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

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”. Esta medida puede 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.

	Trimestre terminado el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2022	2021	2022	2021
Costo de ventas	\$9,946	\$7,786	\$36,460	\$30,623
Menos:				
Ajuste de inventario	352	(743)	352	(743)
Depreciación	677	1,187	2,461	3,562
Costos en efectivo	\$8,917	\$7,432	\$33,647	\$27,804
<i>Onzas de oro producidas</i>	5,357	7,088	20,506	24,917
Costos en efectivo por onza producida	\$1,665/oz	\$1,036/oz	\$1,641/oz	\$1,116/oz

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