



MINERA IRL LIMITED
Resultados Financieros
Para el Primer Trimestre terminado el 31 de Marzo del 2012

ASPECTOS DESTACADOS

Financieros

- Ingresos aumentaron un 1.3% a \$11.1 millones (1er trimestre 2011: \$10.9 millones)
- EBITDA bajó 8.5% a \$4.4 millones (1er trimestre 2011: \$4.7 millones)
- Utilidad después de impuestos de \$1.7 millones, subió 35%, de \$1.3 millones en el primer trimestre del 2011
- Las ventas de oro bajaron un 17% a 6,515 onzas (1er trimestre 2011: 7,883 onzas). Promedio del precio de oro obtenido de \$1,699 por onza, aumentó un 22% (1er trimestre 2011: \$1,389 por onza)
- Sustancial efectivo en bancos de \$30.3 millones para el final del trimestre (1er trimestre 2011: \$30.7 millones)

Operacionales

- La producción de oro de la Mina de Oro Corihuarmi se ha mantenido por encima de las expectativas gerenciales de 6,747 onzas comparadas con 7,952 onzas en el mismo periodo en el 2011 ("1er trimestre 2011"). El costo operativo de Corihuarmi fue de US\$502 por onza, (1er trimestre 2011: \$401 por onza)
- La Compañía finalizó un positivo Estudio de Factibilidad en el Proyecto Don Nicolás en Patagonia. Basado en un precio de oro de US\$1,250/oz, VPN (7% real) de US\$40 millones (antes de impuestos) y US\$22 millones (después de impuestos); un TIR (real) de 34.6% (antes de impuestos) y 22.8% (después de impuestos) y un periodo de retorno de la inversión de 2 años (después de impuestos). Los permisos están por iniciarse.
- La excavación del túnel de exploración del Proyecto Ollachea se inició seguido del establecimiento de acceso del sitio del portal. El estudio de factibilidad está en curso y se finalizará en el segundo semestre del 2012

Otros

- Se completó una exitosa recaudación de fondos por ingresos brutos de aproximadamente CAD33.1 millones mediante la emisión de 29,260,000 acciones ordinarias a CAD1.13 por

acción (equivalente a GBP72p basado en el tipo de cambio al momento de la fijación de precios)

Nota: \$ = Dólares Estadounidenses

DECLARACIONES DEL PRESIDENTE

Los resultados financieros para el trimestre finalizado en marzo del 2012 excedieron las expectativas de la gerencia con el respaldo de un sólido desempeño de nuestra Mina de Oro Corihuarmi en Perú. Se finalizó el estudio de factibilidad en el Proyecto Don Nicolás en Patagonia indicando que es factible desarrollar una operación minera. Se tuvo un buen progreso en el estudio de factibilidad del proyecto bandera de la Compañía, Ollachea, al sur del Perú. Se completó una recaudación de fondos de CAD33.1 millones los cuales, junto a los ingresos de Corihuarmi, proveerán los fondos para los programas de este año.

Las sustanciales ventas del oro fueron de US\$11.1 millones respaldadas por el fuerte precio del oro, con un promedio de ventas spot de US\$1,699 por onza. Las utilidades brutas fueron de US\$5.4 millones y un EBITDA de US\$4.3 millones. Las utilidades antes de impuestos fueron de US\$3.1 millones resultando en una utilidad después de impuestos de US\$1.7 millones. El efectivo en bancos al final del trimestre fue de US\$30.3 millones.

Nuestra Mina de Oro Corihuarmi continúa con su buen desempeño con una producción de oro de 6,747 onzas, aproximadamente 26% por encima de lo proyectado por la compañía. Sin embargo, fue 15% por debajo de la producción del primer trimestre del 2011, lo cual está relacionado a la esperada baja de la ley que promedió 0.61g/t oro comparado con 0.85g/t oro en el periodo correspondiente del 2011. El minado continuó para enfocarse en gran parte en el afloramiento Susan y el material coluviado. Los costos de operación promediaron US\$502 por onza para el trimestre.

Estamos muy complacidos con los resultados del Estudio de Factibilidad de nuestro Proyecto Don Nicolás en Argentina. Esto se basó en las Reservas Minerales Probadas y Probables explotadas a tajo abierto de 1.2 millones de toneladas con una ley de 5.1g/t oro y 10g/t plata con contenido de 197,000 onzas de oro y 401,000 onzas de plata. Resulta la producción de oro de 181,000 onzas y la producción de plata de 190,000 onzas programada para una vida útil de mina sobre los 3.6 años. Se ha estimado un costo capital inicial de \$55.5 millones más un capital de sostenimiento de \$7.3 millones sobre la vida estimada actual del proyecto.

Los números económicos del proyecto coinciden con un costo de operación, después del crédito de la plata, de \$528/onza de oro. Utilizando un precio de oro base de \$1,250/onza, el Valor Presente Neto (VPN) después de impuestos utilizando un 7% de descuento es de \$21.6 millones con una Tasa Interna de Retorno (TIR) de 22.8%. Se considera un mayor precio por el oro de \$1,500 por onza, el VPN aumenta a \$41.4 millones y el TIR a 38.1%. No obstante que la vida relativa de la mina es corta, el periodo de retorno de la inversión es de tan solo 2 años, y potencialmente menor asumiendo el mayor precio por el oro, y existe un potencial de mayores recursos para extender la vida de la mina. Se inició un nuevo programa de perforación confirmatoria y de extensión en el área de Martinetas dirigido a incrementar los recursos del tajo abierto.

Luego del exitoso estudio de factibilidad, se finalizó el Estudio de Impacto Ambiental y el trámite de los permisos se están iniciando al momento de redactar esta nota. Nos encontramos evaluando las empresas de ingeniería y asimismo las opciones de financiamiento para el desarrollo de este proyecto. Los objetivos de la Compañía se encuentran dentro de lo programado para poner el proyecto Don Nicolás en producción antes de fines del 2013.

El estudio de factibilidad en el Proyecto Ollachea ha seguido progresando durante el trimestre. La perforación confirmatoria final en la Zona de Minapampa se ha completado, nos encontramos avanzando con las pruebas metalúrgicas y geotécnicas, y con los diseños de

minado y proceso y se siguen realizando las tareas de protección arqueológica de los sitios identificados. El estudio de factibilidad se mantiene en curso para su finalización durante el segundo semestre del 2012. Se inició la construcción del portal y del túnel de exploración de 1.2 kilómetros.

En la Patagonia, se inició la temporada de exploración del 2012 con mapeos, muestreos de superficie y geofísica. La perforación exploratoria se tiene prevista iniciarse durante el segundo trimestre en el Prospecto de alta calidad del proyecto Michelle, vecino de la mina Cerro Vanguardia de AngloGold Ashanti Limited.

Nos mantenemos muy atentos sobre la preocupación de las comunidades internacionales de inversión respecto a los avances políticos en Argentina y el resultante impacto negativo en los precios de las acciones de las compañías mineras, incluyendo a Minera IRL. Sin embargo, confiamos que los activos mineros privados están seguros y las inversiones pueden continuar libres de obstáculos. Definitivamente estamos recibiendo apoyo de las autoridades de la Provincia de Santa Cruz en relación a nuestras actividades en la Patagonia.

En el Perú, estamos muy complacidos con la política del país liderada por el Presidente Ollanta Humala quien fuera elegido en el 2011. La industria minera en el Perú se mantiene extremadamente vibrante con muchos proyectos de capital en progreso.

Apoyados por el decidido progreso operacional, nuestro sólido balance y la fuerte base de recursos, la gerencia de Minera IRL continúa acelerando el objetivo de construir una compañía minera productora de oro de nivel medio en Latinoamérica.

Finalmente, quisiera extender mi gratitud a nuestro equipo por su sobresaliente esfuerzo. Asimismo agradezco a nuestros leales accionistas por su continuo apoyo y paciencia mientras desarrollamos la Compañía.

Courtney Chamberlain
Presidente Ejecutivo
Minera IRL Limited

9 de Mayo del 2012

Minera IRL Limited

Estado de Ingresos Consolidado y Estado de Ingresos Totales

	3 meses terminados 31 Marzo 2012 (sin auditar) US\$'000	3 meses terminados 31 Marzo 2011 (sin auditar) US\$'000	Año terminado 31 Diciembre 2011 (sin auditar) US\$'000
Ingresos	11,073	10,929	53,002
Costos por ventas	(5,710)	(6,459)	(27,955)
Utilidad bruta	5,363	4,470	25,047
Otros ingresos			200
Gastos administrativos	(2,090)	(2,071)	(8,211)
Costos de Exploración	(95)	(222)	(1,014)
Ganancia por enajenación de inversión disponible para la venta	-	386	403
Utilidad operativa	3,178	2,563	16,425
Ingresos financieros	13	19	56
Gastos financieros	(96)	(94)	(418)
Gastos financieros netos	(83)	(75)	(362)
Utilidad antes de impuestos	3,095	2,488	16,063
Impuesto a la renta	(1,399)	(1,234)	(6,304)
Utilidad para el periodo atribuible a los accionistas de la matriz	1,696	1,253	9,759
Traslación de operaciones al extranjero	107	-	102
Ganancia (pérdida) para la valorización de inversiones disponibles para la venta	(111)	119	18
Reutilización en la enajenación de inversiones disponibles para la venta	-	(260)	(288)
Ingresos totales	1,692	1,113	9,591
Ganancias por acciones ordinarias (centavos de US)			
Básica	1.3	1.0	8.2
Diluida	1.3	1.0	8.0

Minera IRL Limited

Balance General Consolidado

	Al 31 Marzo 2012 (sin auditar) US\$'000	Al 31 Marzo 2011 (sin auditar) US\$'000	Al 31 Diciembre 2011 (sin auditar) US\$'000
Activos			
Inmueble, planta y equipo	19,239	23,303	19,989
Activos intangibles	97,627	57,726	88,474
Inversiones disponibles para la venta	427	717	547
Activos de impuestos diferidos	574	-	574
Otras cuentas por cobrar	7,505	5518	7,253
Total activos no corrientes	125,372	87,264	116,837
Inventario	2,667	2,263	2,809
Otras cuentas por cobrar y pagos adelantados	6,698	3,824	5,330
Efectivo y equivalentes de efectivo	30,285	30,734	11,134
	39,650	36,821	19,273
Activos no corrientes sujetos para la venta	-	-	-
Total activos corrientes	39,650	36,821	19,273
Total activos	165,022	124,085	136,110
Patrimonio			
Capital social	131,977	100,751	100,752
Reserva en moneda extranjera	338	129	231
Reserva para opción de acciones	1,917	1,918	1,917
Reserva por revaluación	217	457	328
Ganancias (pérdidas) acumuladas	10,447	245	8,751
Total de patrimonio atribuible a los accionistas de la matriz	144,896	103,500	111,979
Pasivos			
Préstamos que devengan intereses	-	10,000	-
Provisiones	2,464	2,391	2,443
Otros pasivos a largo plazo	-	-	-
Total pasivos no corrientes	2,464	12,391	2,443
Préstamos que devengan intereses	10,000	-	10,000
Impuesto corriente	1,883	1,250	2,290
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5,779	6,944	9,398
Total pasivos corrientes	17,662	8,194	21,688
Total pasivos	20,126	20,585	24,131
Total patrimonio y pasivos	165,022	124,085	136,110

Minera IRL Limited

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

	Capital en Acciones US\$'000	Reserva en Moneda Extranjera US\$'000	Reserva de Opción de Acciones US\$'000	Reserva por revaluación US\$'000	Reporte Ganancia y Pérdidas US\$'000	Total US\$'000
Saldo al 1 Enero 2011	100,707	129	1,938	598	(1,029)	102,343
Ganancia para el periodo al 31 marzo 2011	-	-	-	-	1,254	1,254
Ganancia por inversiones disponibles para la venta	-	-	-	119	-	119
Ganancia obtenida por inversiones disponibles para la venta	-	-	-	(260)	-	(260)
Ingresos Totales				(141)	1,254	1,113
Nueva suscripción de Capital Social	44	-	-	-	-	44
Ejercicio de opción de acciones	-	-	(20)	-	20	-
Saldo al 31 Marzo 2011	100,751	129	1,918	457	245	103,500
Saldo al 1 Abril 2011	100,751	129	1,918	457	245	103,500
Ganancia para el periodo al 31 Dic. 2011	-	-	-	-	8,505	8,505
Traslación de operaciones al extranjero	-	102	-	-	-	102
Pérdida por activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	(101)	-	(101)
Reutilización en la enajenación de inversiones disponibles para la venta	-	-	-	(28)	-	(28)
Ingresos Totales	-	-	-	(129)	8,505	8,478
Nueva suscripción de Capital Social	1	-	-	-	-	1
Ejercicio de opción de acciones	-	-	(1)	-	1	-
Saldo al 31 diciembre 2011	100,752	231	1,917	328	8,751	111,979
Saldo al 1 enero 2012	100,752	231	1,917	328	8,751	111,979
Ganancias para el periodo al 31 marzo 2012	-	-	-	-	1,696	1,696
Pérdida por activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	(111)	-	(111)
Traslación de operaciones al extranjero	-	107	-	-	-	107
Ingresos Totales	-	107	-	(111)	1,696	1,692
Nueva suscripción de Capital Social	33,363	-	-	-	-	33,363
Costo de levantamiento de capital social	(2,138)	-	-	-	-	(2,138)
Saldo al 31 marzo 2012	131,977	338	1,917	217	10,447	144,896

Minera IRL Limited

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo

	3 meses terminados 31 Marzo 2012 (sin auditar) US\$'000	3 meses terminados 31 Marzo 2011 (sin auditar) US\$'000	Año terminado 31 Diciembre 2011 (sin auditar) US\$'000
Flujo Efectivo de Actividades de Operación			
Ganancias operativas	3,179	2,563	16,425
Depreciación	1,155	2,145	8,349
Pérdida por activos de exploración	-	-	-
Costos de opción de acciones	-	-	-
Provisión para costos de cierre de mina	21	752	652
Utilidad por enajenación de inversión disponible para la venta		(386)	(403)
Pérdida por enajenación de activos	-	-	89
Deterioro por inversiones disponibles para la venta	10	-	80
Pérdidas por tipo de cambio por rubros no operativos		(313)	-
Disminución/ (aumento) en inventario	142	245	(301)
(Aumento)/disminución en otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	(1,621)	(1,262)	(4,999)
(Disminución)/aumento de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(3,618)	(1,853)	(752)
Impuesto corporativo pagado	(1,808)	(1,644)	(5,751)
Flujo de caja neto de operaciones	(2,540)	247	14,983
Intereses recibidos	13	19	56
Intereses pagados	(96)	(94)	(418)
Flujo de caja neto de actividades de operación	(2,623)	172	14,531
Flujo de caja de actividades de inversión			
Venta de inversiones disponibles para la venta	-	642	672
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(404)	(1,005)	(3,984)
Adquisición de inversiones disponibles para la venta		-	(152)
Adquisición de activos intangibles (gastos de exploración)	(9,154)	(4,080)	(34,728)
Salidas de efectivo netas de actividades de inversión	(9,558)	(4,443)	(38,192)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Recaudación de emisión de acciones comunes	33,363	44	45
Costo de levantamiento de capital	(2,138)	-	-
Recibo de préstamos	-	-	-
Amortización de préstamos	-	-	-
Flujo de caja neto de las actividades de financiamiento	31,225	44	45
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	19,044	(4,227)	(23,616)
Efectivo y equivalentes de efectivo a inicios del periodo	11,134	34,648	34,648
Movimientos por tipo de cambio	107	313	102
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	30,285	30,734	11,134

Minera IRL Limited

Notas al Reporte Trimestral

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

El estatuto contable para el periodo terminado el 31 de diciembre del 2011 ha sido presentado al Registro de Compañías (Jersey Registrar of Companies). El reporte auditado de esta contabilidad no ha sido calificado. La información financiera consolidada contenida en este Reporte Trimestral ha sido presentada y preparada de acuerdo con los estándares de Reporte Trimestrales y según las políticas contables y los estándares aplicables a las contabilidades anuales. Sin embargo, estos resultados trimestrales no incluyen todas las revelaciones requeridas para la contabilidad anual. Tanto la contabilidad anual y estos resultados provisionales han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. No ha habido cambios en las políticas contables de la compañía desde el 31 de diciembre del 2011.

Este Reporte Trimestral ha sido aprobado por el Directorio el 9 de Mayo del 2012.

Asuntos Concernientes

Tomando en consideración el balance de efectivo al 31 de marzo del 2012, y el hecho de que la Mina Corihuarmi tiene un flujo de efectivo positivo, los Directores de la Compañía consideran que tendrá los fondos suficientes para continuar en funcionamiento en el futuro inmediato.

Ganancias por acción

Las ganancias por acción para el primer trimestre han sido calculadas utilizando el resultado atribuible a los accionistas comunes de US\$1,696,000 (primer trimestre 2011: US\$1,253,000) y el promedio ponderado de número de acciones ordinarias en circulación durante los tres meses al 31 de marzo del 2012 de 128,448,240 (primer trimestre 2011: 119,571,273).

Emisión de acciones

El 5 de marzo del 2012 la Compañía emitió 29,260,000 acciones ordinarias a un precio de CAD1.13 por acción (equivalente a GBP72p basado en el tipo de cambio al momento de la fijación de precios) en una colocación privada de acciones.

Transacciones de carácter inusual

No hubo transacciones de carácter inusual durante los tres meses al 31 de marzo del 2012.

Influencias estacionales

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

Partes relacionadas

Durante el primer trimestre finalizado el 31 de marzo del 2012 la Compañía no ha realizado transacciones con partes relacionadas.

Eventos posteriores

En Abril del 2012, se ejercieron 3,060,000 opciones a un precio de GBP45p por acción

Los Directores de Minera IRL Limited se encuentran listados en el Reporte Anual del Grupo para el año terminado al 31 de Diciembre de 2011.

Por orden de la Junta

C Chamberlain
Presidente Ejecutivo