



Opinión y Análisis de Gerencia Para el Ejercicio de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016

La siguiente Opinión y Análisis de Gerencia (“MD&A” por sus siglas en inglés), preparada al 13 de mayo de 2016, deberá leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados temporales y resumidos no auditados de la Compañía para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y las notas relacionadas a los mismos, los cuales fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”). Cualquier 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.

Antecedentes y Actividad de la Compañía

Minera IRL Limited es una compañía registrada en Jersey y conjuntamente con sus subsidiarias es una compañía de exploración y explotación minera de metales preciosos de Latinoamérica. La Compañía se constituyó con fondos privados desde su inicio en el 2000 hasta su oferta pública inicial y admisión de sus acciones comunes en el Mercado de La Bolsa de Valores de Londres (“AIM”) en abril de 2007. Posteriormente, la Compañía cotizó sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima (“BVL”) en Perú, en diciembre de 2007 bajo el símbolo “MIRL”. En abril de 2010 las acciones de la Compañía se listaron en la Bolsa de Valores de Toronto (“TSX”) bajo el símbolo “IRL”.

Como resultado de los factores que causaron que la Compañía no presentara sus estados financieros al 30 de junio de 2015 de manera oportuna, se suspendió las negociaciones con acciones de la compañía en AIM, BVL y TSX en septiembre de 2015. En octubre de 2015, la compañía solicitó un cese voluntario de cotización de sus acciones en TSX. También en octubre de 2015, la Comisión de Valores de Ontario (“OSC”) emitió una Orden de Cese de Actividades Comerciales que todavía está en vigor. En marzo de 2016, la compañía solicitó un cese de cotización en AIM. La cotización en la BVL sigue suspendida. Actualmente la Compañía está en el proceso de cumplir con todos los requisitos de divulgación en Canadá y luego solicitará la suspensión de la Orden de Cese de Actividades Comerciales. Cuando la Compañía cumpla con todas las condiciones planea solicitar una nueva cotización en la bolsa de valores de Canadá.

En Perú, la Compañía opera la mina de oro Corihuarmi, mientras que el Proyecto de Oro Ollachea, el proyecto bandera de la Compañía, se encuentra en progreso con miras a la producción. Ambas propiedades se ubican en Perú. En Ollachea, la Compañía ha completado la optimización de un estudio de factibilidad definitivo (“EFD”) posterior y obtuvo el Estudio de Impacto Ambiental y Social (“ESIA”), así como el Permiso de Construcción por parte de las autoridades peruanas. La Compañía trabaja actualmente en el financiamiento del Proyecto de Oro Ollachea. En junio de 2015, la Compañía anunció que había obtenido un crédito puente de \$70 millones de un banco peruano estatal de promoción y desarrollo. Se espera que el crédito sea el primer componente de una línea de crédito sénior de hasta \$240 millones; este componente inicial se utilizó para pagar la deuda existente, incluida la línea de crédito de Macquarie Bank de \$30 millones y el pago restante de la propiedad de Ollachea adeudado a Rio Tinto, así como para avanzar con varios aspectos del desarrollo del proyecto necesarios para comenzar la construcción del emplazamiento principal. A continuación, se brindan detalles adicionales sobre el crédito puente, en la sección titulada “Proyecto Ollachea, Perú - Desarrollo”.

Revisión de Exploración, Explotación y Desarrollo de Proyecto

Mina de Oro Corihuarmi, Perú

La Mina de Oro Corihuarmi (“Corihuarmi”) 100% propiedad de la Compañía está localizada aproximadamente a unos 160 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. Como resultado del programa de exploración para perforación del año pasado, la vida de la Mina Corihuarmi se ha extendido hasta el final de 2017.

La Mina Corihuarmi ha producido 5,769 onzas de oro durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016.

A continuación, se presenta un resumen de las estadísticas operativas claves para Corihuarmi para los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015:

Parámetros de operación	Periodo de Tres Meses	
	2016	2015
Desmonte (toneladas)	313,236	190,562
Mineral minado y apilado (toneladas)	757,822	730,206
Ley de oro, minado y apilado (g/t de oro)	0.30	0.32
Oro producido (onzas)	5,769	5,886
Oro vendido (onzas)	5,632	5,453
Precio de oro obtenido (\$ por onza)	1,194	1,210
Costos operativos en efectivo (\$ por onza producida) ¹	692	722
Costos en efectivo total (\$ por onza vendida) ¹	787	832

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

Periodo de Tres Meses Terminado el 31 de marzo de 2016

La producción de oro durante el primer trimestre de 2016 fue de 5,769 onzas, un 2% menor en comparación con las 5,886 onzas producidas en el mismo periodo del año anterior. La cantidad

de oro que se vendió durante el primer trimestre de 2016 fue de 5,632 onzas, un aumento del 3% en comparación con las 5,453 onzas producidas en el mismo periodo del año anterior. El precio de oro promedio obtenido durante el primer trimestre de 2016 fue \$1,194, una disminución del 1% en comparación con el precio de oro obtenido promedio de \$1,210 durante el mismo periodo del año anterior.

Los costos operativos de mina de \$692 y los costos en efectivo totales de \$787 por onza de oro producido en el trimestre actual fueron, respectivamente, 4% y 5% menores que los costos operativos de mina de \$722 y los costos en efectivo totales de \$832 por onza de oro producido durante el mismo periodo del año anterior.

Proyecto Ollachea, Perú - Desarrollo

El Proyecto de Oro Ollachea, el más importante de Minera IRL, está localizado al sur del Perú, aproximadamente a 250 km al norte del lago Titicaca, en la vertiente oriental de los Andes. La infraestructura que se encuentra cerca al proyecto es excelente y cuenta con carreteras asfaltadas, líneas de transmisión e instalaciones de generación de electricidad.

En junio de 2012, la Compañía anunció que se extendió por un periodo de 30 años el Contrato de Derechos de Superficie de 5 años firmado en 2007 con la Comunidad de Ollachea. Como parte de este acuerdo, Minera IRL acordó continuar patrocinando los programas comunitarios de salud, educación, sostenibilidad y empresa comunitaria. El acuerdo de 2012 también ratifica el compromiso del Acuerdo original de Derechos de Superficie del 2007 que garantiza a la Comunidad de Ollachea el 5% de participación accionaria en la compañía subsidiaria Minera Kuri Kullu SA ("MKK"), que mantiene las concesiones de Ollachea, una vez que se inicie la producción comercial.

Entre 2008, cuando comenzaron los trabajos de perforación, y la última perforación a inicios de 2013, la Compañía ha completado 82,275 m en 211 perforaciones sobre una longitud de rumbo de aproximadamente 2 km, que tuvo como resultado la delimitación de significativos recursos minerales de oro en Ollachea. Todas las zonas definidas de mineralización permanecen abiertas en ambos extremos a lo largo del rumbo y buzamiento en Ollachea.

En noviembre de 2012, la Compañía publicó un informe técnico que cumplía con el Instrumento Nacional 43-101 y que resume los resultados del Estudio de Factibilidad Definitivo ("EFD de Ollachea") para una operación minera subterránea sólida en la Zona de Minapampa en el Proyecto Ollachea, el que fue preparado por AMEC (hoy Amec Foster Wheeler), una firma internacional líder de consultoría en minería. En junio de 2014, la Compañía completó un estudio de optimización en el EFD de Ollachea antes del desarrollo de la Mina de Oro Ollachea (el "Estudio de Optimización de Ollachea") que incluyó una Declaración de Recursos y Reservas Minerales actualizada para la Zona de Minapampa, estimaciones de costos actualizados y un perfil de producción acelerada.

El Estudio de Optimización de Ollachea reportó un Recurso Mineral Indicado (a un corte de 2.0 g/t Au) de 10.1 millones de toneladas con una ley de 4.0 g/t Au para aproximadamente 1.3 millones de onzas de oro contenido. Dentro de este Recurso Mineral Indicado, existe una Reserva Mineral Probable (a un corte de 2.1 g/t Au) de 9.2 millones de toneladas con una ley de 3.4 g/t Au para 1.0 millón de onzas de oro contenido. Además, existe una Reserva Mineral

Inferida (a un corte de 2.0 g/t Au) de 1.7 millones de toneladas con una ley de 4.0 g/t Au para 0.2 millones de onzas de oro contenido en Minapampa.

El Estudio de Optimización de Ollachea programó una producción de 930,000 onzas durante una vida inicial de la mina de 9 años a un costo total en efectivo promedio de \$587 por onza de oro producida (anteriormente: \$583 por onza en el EFD de Ollachea). La inversión de capital proyectada necesaria para construir la mina es de \$165 millones (anteriormente: \$178 millones en el EFD de Ollachea); si se incluye el capital de sostenimiento de la vida de la mina y los costos de cierre es de \$220 millones (anteriormente: \$223 millones en el EFD de Ollachea). El valor presente neto después de impuestos en una base de participación del 100%, con un precio de oro base de \$1,300 por onza y una tasa de descuento del 7%, es de \$181 millones (anteriormente: \$155 millones en el EFD de Ollachea), con una tasa interna de retorno después de impuestos de 28% (anteriormente: 22% en el EFD de Ollachea). Se proyectó un periodo de recuperación desde el inicio de la construcción de 3.1 años (anteriormente: 3.7 años en el EFD de Ollachea).

Las cifras mencionadas anteriormente se basan en los costos estimados del tercer trimestre de 2012 y no consideran el impacto financiero del ingreso bruto por regalía del 1% que se otorgó a Macquarie Bank, que tiene una opción de recompra de \$5 millones. Las cifras tampoco consideran el impacto financiero del 0.9% de las regalías por retorno neto de fundición otorgado como parte del financiamiento del crédito puente anunciado recientemente. Los resultados financieros se basan 100% en el Proyecto y excluyen el acuerdo con la comunidad por una participación del 5% en MKK al comienzo de la producción y excluyen el Segundo Pago Adicional de \$14.2 millones adeudado a Rio Tinto en julio de 2016.

Además de los 1.3 millones de onzas de Recursos Indicados utilizados en el Estudio Optimizado de Ollachea y los 0.2 millones de onzas de Recurso Inferido, ambos en Minapampa, la Compañía delineó un Recurso Inferido (a un corte de 2.0 g/t Au) de 10.4 millones de toneladas con una ley de 2.8 g/t Au para 0.9 millones de onzas de oro contenido en la Zona de Concurayoc, parte de la Propiedad de Oro de Ollachea. La potencial sumatoria de estos recursos al plan de la mina representa una oportunidad para extender la vida de la mina más allá de lo previsto en el EFD de Ollachea y posteriormente mejorar la economía del proyecto.

En diciembre de 2012, como parte del proceso de obtención de permisos, la Compañía presentó un Estudio de Impacto Ambiental y Social ("EIA") para el Proyecto Ollachea al Ministerio de Energía y Minas en Perú ("MEM"), la entidad gubernamental responsable de la aprobación del EIA. El EIA representó la culminación de más de tres años de estudios de base ambientales, el EFD de Ollachea, los estudios arqueológicos, el plan de manejo de aguas, los estudios de flora y fauna, estudios de base social y consultas públicas comunitarias integrales. La aprobación del EIA de un proyecto minero es un hito importante para continuar hacia la fase de producción, y es el permiso clave que se requiere para desarrollar una mina en Perú.

En mayo de 2013, el EIA de Ollachea recibió la aprobación final de la Comunidad de Ollachea; y en septiembre de 2013, el MEM aprobó el EIA. Después de la aprobación del EIA, la Compañía presentó la solicitud del Permiso de Construcción para la Mina de Oro Ollachea, el que fue otorgado en junio de 2014. El Permiso de Construcción es el permiso importante final necesario para comenzar la construcción de la Mina de Oro Ollachea.

En junio de 2015, la Compañía anunció que había garantizado una línea de financiamiento de \$70 millones (el "Crédito Puente") de parte del banco peruano estatal de promoción y desarrollo, Corporación Financiera de Desarrollo S.A. ("COFIDE"), que fue sindicada mediante Goldman Sachs Bank USA ("Goldman Sachs"). Se espera que el Crédito Puente sea el primer componente de una línea de crédito sénior ("Línea de Crédito Sénior") de hasta \$240 millones a ser estructurada por COFIDE para desarrollar el Proyecto de Oro Ollachea de la Compañía. Se pueden obtener detalles adicionales sobre el Crédito Puente en el apartado "Crédito Puente de COFIDE" en la sección titulada "Liquidez y Recursos de Capital".

Durante el primer trimestre de 2016, los gastos totales del Proyecto de Oro Ollachea ascendieron a \$0.9 millones. Los gastos en Ollachea durante el primer trimestre del año 2016 estuvieron relacionados con el mantenimiento del túnel de exploración, desarrollo comunitario, y los costos medioambientales y de seguridad en curso.

Proyecto Ollachea, Perú - Exploración

Desde que Minera IRL inició las perforaciones en octubre de 2008, se completaron 82,275 m de perforación en 211 hoyos durante los tres años y medio siguientes en una longitud de rumbo de aproximadamente 2 km, lo que resultó en la delineación de recursos y reservas minerales de oro significativas en Ollachea. Existe un potencial de exploración significativo en Ollachea, dado que todas las zonas de mineralización conocidas permanecen abiertas en ambos extremos a lo largo del rumbo y buzamiento en Ollachea.

El 29 de agosto de 2011, la Compañía anunció que se comprometió en la construcción de un túnel de exploración de 1.2 km dentro de la zona del cuerpo mineralizado de Minapampa en el Proyecto de Oro Ollachea. Además de brindar acceso para la perforación de exploración subterránea, el túnel se diseñó para servir posteriormente como túnel de producción, lo que se espera facilite el proyecto de rápido desarrollo de la mina una vez que se obtenga el financiamiento.

En enero de 2013, el túnel de exploración alcanzó su objetivo previsto de 1.2 kilómetros, y lo concluyó un mes antes de lo programado y por debajo del presupuesto. La rapidez y el costo reducido asociado con la terminación del túnel, así como la experiencia práctica ganada indican que ciertas consideraciones técnicas utilizadas en el EFD son probablemente conservadoras. Específicamente, el túnel significativamente muestra mejores condiciones del terreno, una tasa de avance mucho mayor y mínima filtración de agua, lo que probablemente afecte de modo positivo los aspectos económicos del proyecto mencionados en el EFD de Ollachea.

La Compañía inició una campaña de perforación subterránea en enero de 2013. El programa inicial consistió de tres pozos de perforación diamantina ya completados, todos intersectaron mineral con potencial de mineralización con leyes de oro.

- DDH13-T01 intersectó 20 metros con una ley de 4.48 g/t de oro;
- DDH13-T03 intersectó 11 metros con una ley de 5.47 g/t de oro; y
- DDH13-T04 intersectó 9 metros con una ley de 5.45 g/t de oro.

La intersección más oriental (DDH13-T03) se ubica aproximadamente a 320 metros al este del límite definido de los recursos minerales de Minapampa, en el que se basó el EFD de Ollachea. Estos resultados de las perforaciones indican la presencia de una importante extensión a la longitud de rumbo de la tendencia mineralizada, que se mantiene abierta hacia el este. Además, las leyes promedio de estas intercepciones de perforación subterránea son substancialmente más altas que la ley promedio de los recursos minerales de Minapampa y Concurayoc, lo que aumenta aún más el potencial de prospección de esta zona de mineralización.

Durante el año 2016, con los fondos del Crédito Puente de COFIDE, la Compañía tiene previsto llevar a cabo un programa de perforación de 5,200 m en la extensión oriental de la zona de mineral Minapampa como continuación de la campaña de perforación del año 2013. El costo estimado del programa de perforación es de \$1.2 millones.

Proyectos de Exploración

Joint Venture Frontera

El proyecto Frontera es un Joint Venture 35/65 con Teck Resources Limited (Teck), el cual es administrado por Teck. 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 se planea realizar ninguna actividad de exploración para 2016.

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 >+1g/t) dentro de la parte oeste de la zona de alteración.

No se planea realizar ninguna actividad de exploración para 2016.

Resumen de los Resultados Trimestrales

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

	Segundo Trimestre Jun. 2014	Tercer Trimestre Sep. 2014	Cuarto Trimestre Dic. 2014	Primer Trimestre Mar. 2014	Segundo Trimestre Jun. 2015	Primer Trimestre Mar. 2016
Ingresos totales	7,590	7,294	7,390	6,609	7,434	6,744
Ganancias (pérdidas) después de impuestos	(33,040)	(3,993)	(4,844)	(2,003)	(5,785)	(2,679)
Ganancias (pérdidas) globales totales	(33,040)	(3,993)	(4,844)	(2,003)	(5,785)	(2,679)
Ganancias (pérdidas) netas por acción						
Básicas (centavos de US)	(14.4)	(1.7)	(2.1)	(0.9)	(2.5)	(1.2)
Diluidas (centavos de US)	(14.4)	(1.7)	(2.1)	(0.9)	(2.5)	(1.2)

La Compañía está en proceso de finalizar la auditoría de sus estados financieros del año 2015. Después de publicados, la Compañía volverá a presentar el presente MD&A el cual incluirá los resultados del tercer y cuarto trimestre del 2015.

La actividad de la Compañía no está generalmente sujeta a influencias estacionales. La variación en sus ingresos y utilidades y pérdidas netas se debe a varios factores, entre los cuales están 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 deterioro de los activos de exploración, desarrollo y minería, y el efecto del impuesto sobre las sociedades en el Perú.

Durante los ocho últimos trimestres, tal y como se pronosticó, la Mina Corihuarmi de la Compañía ha experimentado una disminución en las leyes del mineral, dando lugar a una producción de oro proporcionalmente más baja. El impacto de la disminución en las leyes ha sido compensado parcialmente por un aumento en las toneladas extraídas y apiladas. El precio fijado promedio en Londres al cierre durante el año 2014 fue \$1,266 por onza, el cual disminuyó a \$1,160 por onza en 2015 y tuvo un promedio de \$1,182 por onza en el primer trimestre del año 2016.

Durante el periodo de tres meses terminado el 30 de junio de 2014, la Compañía registró un cargo de \$30.7 millones contra su inversión en el joint venture Don Nicolás. En julio de 2014, la Compañía anunció que había concretado un acuerdo con su compañía conjunta asociada, Compañía Inversora en Minas ("CIMINAS"), para la venta del interés restante en Minera IRL Patagonia para la consideración total de \$11,5 millones. Como resultado, la Compañía registró una reducción del valor de su inversión en el joint venture Don Nicolás a los ingresos previstos en la venta. La amortización aumentó en el cuarto trimestre de 2014 con la cancelación de \$1.4 millones por cobrar pendientes de CIMINAS.

Nota – Todos los resultados presentados se encuentran bajo las normas NIIF y están expresados en Dólares Estadounidenses, que también es la moneda oficial de la Compañía.

Vista General de los Resultados Financieros

Datos	Periodo de Tres Meses terminado el 31 de marzo	
	2016	2015
Corihuarmi		
Desmonte (toneladas)	313,236	190,562
Mineral minado y apilado (toneladas)	757,822	730,206
Ley de oro, minado y apilado (g/t de oro)	0.30	0.32
Oro producido (onzas)	5,769	5,886
Oro vendido (onzas)	5,632	5,543
Precio de oro obtenido (\$ por onza)	1,194	1,210
Costos operativos en efectivo del sitio (\$ por onza producida) ¹	692	722
Costos en efectivo totales (\$ por onza vendida) ¹	787	832
Financiero		
Ingresos (\$'000)	6,744	6,609
Ingresos brutos (\$'000)	1,382	1,362
Pérdidas antes de impuestos (\$'000)	(2,679)	(1,798)
Pérdidas después de impuestos (\$'000)	(2,679)	(2,003)
Pérdidas integrales (\$'000)	(2,679)	(2,003)
Pérdidas por acción		
Básico (centavos)	(1.2)	(0.9)
Diluido (centavos)	(1.2)	(0.9)

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

Resultados de operaciones

La Compañía registró una pérdida después de impuestos de \$2,679,000 en el primer trimestre de 2016, en comparación con una pérdida de \$2,003,000 en el mismo período del año anterior. Esta pérdida más alta en el primer trimestre de 2016 fue el resultado de un mayor gasto financiero que fue compensado en parte con menores gastos administrativos.

Durante el primer trimestre de 2016, el ingreso por ventas aumentó 2% en comparación con el mismo trimestre en 2015. La disminución se atribuyó a un aumento del 2% en la cantidad de onzas de oro vendidas, en combinación con una disminución del 1% en el precio del oro promedio obtenido en el periodo. Durante el trimestre, la Compañía obtuvo un precio de oro promedio de \$1,194 por onza, en comparación con el promedio de \$1,210 por onza durante el primer trimestre de 2015.

Los costos de ventas durante el primer trimestre de 2016 se incrementaron en un 2% en comparación con el primer trimestre de 2015. Los costos operativos del sitio de \$3,994,000 durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 disminuyeron en 6% con respecto a

los costos operativos de \$4,250,000 en el periodo comparativo, a pesar de un aumento en las toneladas totales movidas.

La comparación periodo a periodo para el costo de las ventas se brinda en la tabla a continuación.

Desglose de los Costos de Venta

	Periodo de tres meses terminado el 31 de marzo		
	2016 (\$'000)	2015 (\$'000)	Variación (%)
Costos de operación del sitio	3,994	4,250	(6%)
Depreciación y amortización	931	710	31%
Costos de comunidad y medio ambiente	118	379	(69%)
Otros costos (regalías e impuestos, gastos de ventas, ajustes)	319	(92)	247%
Total	5,362	5,247	2%

Los gastos de administración disminuyeron en 13% durante el trimestre actual en comparación con el trimestre comparativo de \$1,367,000 a \$1,186,000. Una comparación periodo a periodo para los gastos de administración se presenta en la tabla a continuación.

Desglose de los Gastos Administrativos

	Periodo de Tres meses terminado el 31 de marzo		
	2016 (\$'000)	2015 (\$'000)	Variación (%)
Depreciación	20	29	(31%)
Honorario de Directores	18	12	50%
Tipo de Cambio	(88)	45	(296%)
Relaciones con inversionistas	20	44	(55%)
Agentes y costos de tipo de cambio	29	51	(43%)
Alquiler de oficina y administración	132	121	9%
Honorarios profesionales y consultorías	260	450	(42%)
Salarios y sueldos	590	542	9%
Telecomunicaciones	25	46	(46%)
Viajes	47	44	7%
Otros	133	(17)	(882%)
Total	1,186	1,367	(13%)

La Compañía registró gastos de financiamiento de \$2,853,000 durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016, en comparación con \$1,754,000 durante el mismo periodo en 2015. El aumento en el gasto de financiamiento se debió al aumento en la deuda pendiente, con la utilización de fondos del Crédito Puente de COFIDE en junio de 2015.

Flujo de caja

El efectivo utilizado en actividades operativas fue de \$760,000 en el primer trimestre de 2016, comparado con los \$827,000 obtenido por actividades operativas en el primer trimestre de 2015.

El incremento del efectivo utilizado en las actividades operativas fue el resultado de un ligero incremento en las ganancias operativas y de cambios en capital de trabajo no monetario.

El efectivo restringido se relaciona con el efectivo depositado en un banco peruano como colateral sobre las cartas fianza proporcionadas por el banco, que garantizan las obligaciones ambientales relativas al cierre de operaciones de la mina Corihuarmi y en el Proyecto Ollachea.

Se utilizaron \$2,219,000 para las actividades de inversión durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016, en comparación con \$2,540,000 usados en los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015. Durante el primer trimestre de 2016, la Compañía incurrió en gastos de exploración y desarrollo diferidos por \$518,000 en comparación con \$1,064,000 durante el mismo periodo del año anterior. Además, incurrió en desembolsos de \$265,000 en propiedad, planta y equipos en comparación con \$108,000 durante el mismo periodo del año anterior.

Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016, la Compañía incrementó \$1,436,000 en sus fondos restringidos. Los fondos restringidos son efectivo depositado en un banco peruano como colateral para las cartas fianza que el banco para garantizar al gobierno del Perú con respecto a las obligaciones ambientales de la Compañía respecto a las actividades de cierre de su mina de oro Corihuarmi y el Proyecto de Oro Ollachea.

Durante el primer trimestre de 2016, la Compañía pagó \$1,403,000 por gastos financieros en comparación con \$551,000 durante el mismo periodo del año anterior.

Acciones legales de la Compañía

La Compañía ha comunicado que durante la segunda mitad del año 2015 se iniciaron acciones por parte de la Compañía en contra del Gerente General de la subsidiaria Minera IRL S.A., y por parte de este contra los directores y ciertos ejecutivos de esta. Algunas de estas acciones involucraron también tercera partes. Todas las partes involucradas se encuentran actualmente en el proceso de resolver internamente estas diferencias, proceso que de resultar exitoso resultaría en el desistimiento de todas estas acciones legales.

Perspectiva

En 2016, la Compañía prevé una producción de oro de 22,000 onzas. Se espera que la producción provenga de las zonas de Cayhua y Laura, junto con la producción continuada de Susan, Diana, la extensión de Diana, además del material de la cuesta cercana con rocas sueltas.

El presupuesto de capital de Corihuarmi para 2016 es de \$2.7 millones para la expansión de un pad de lixiviación y vertedero de residuos. Esta expansión busca albergar todo el material que se pronostica que se extraerá y apilará desde la mitad de 2016 hasta el primer trimestre de 2017. El presupuesto de capital para 2017 es de \$2.1 millones para un pad de lixiviación para albergar todo el material que se extraerá hasta finales de 2017 cuando se ha programado que las operaciones mineras terminen.

Se pronostica que las actividades de exploración en Corihuarmi continúen a finales de 2016 y posiblemente durante 2017, pero la naturaleza y extensión de la actividad dependerá de los recursos financieros disponibles.

La Compañía ha firmado una carta de mandato con COFIDE para estructurar una Línea de Crédito Sénior de hasta \$240 millones, bajo la cual se espera que se refinance el Crédito Puente. Se espera que se implemente la Línea de Crédito Sénior para fines de 2016. Sin embargo, la disponibilidad de la Línea de Crédito Sénior no está garantizada, además, sus términos están pendientes de negociación, incluida la cantidad de la línea de crédito. Si la Compañía no puede obtener la Línea de Crédito Sénior, no contará con los fondos para desarrollar el Proyecto de Oro Ollachea y será necesario retrasar, reducir o eliminar varios programas relacionados con el Proyecto. Además, se espera que sea necesaria una oferta de capital para complementar la Línea de Crédito Sénior en el financiamiento del desarrollo del Proyecto de Oro Ollachea y para fines corporativos y de capital de trabajo.

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 y evaluación de sus propiedades mineras, adquirir activos de exploración y evaluación adicional y mantener una estructura de capital flexible que optimice el coste de capital con un riesgo aceptable. En la gestión del capital, la Compañía incluye su caja y depósitos equivalentes de efectivo, los préstamos que devengan intereses componentes del patrimonio neto.

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 marzo de 2016, la Compañía tenía efectivo de \$11,198,000.

Al 31 de marzo de 2016, la Compañía contaba con un capital de trabajo de \$7,203,000, en comparación con un capital de trabajo de \$9,894,000 al 31 de diciembre de 2015. El capital de trabajo se define como los activos actuales menos los pasivos actuales.

Crédito Puente de COFIDE

En junio de 2015, la Compañía anunció que había obtenido el Crédito Puente de parte de COFIDE, que fue sindicada mediante Goldman Sachs. Se espera que el Crédito Puente sea el primer componente de una línea de Crédito Sénior de hasta \$240 millones a ser estructurada por COFIDE para desarrollar el Proyecto de Oro Ollachea. Los detalles del Crédito Puente fueron comunicados en el MD&A de junio 2015 el cual está publicado en SEDAR y puede ser visto en www.sedar.com.

Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016, se cargó \$2,064,000 de interés efectivo a gastos de financiamiento.

Los ingresos netos del Crédito Puente se han utilizado para el pago de la Línea de Financiamiento de \$30 millones de Macquarie Bank y el pago de \$12.0 millones de los \$14.2 millones adeudados a Rio Tinto en virtud del Contrato de Transferencia de Derechos Mineros de Ollachea. Los \$2.2 millones restantes pendientes se han convertido en un pagaré sin garantías pagadero al 31 de diciembre de 2015 que genera un interés a una tasa de 7% al año. El Grupo no se encontraba en condiciones de liquidar el pagaré el 31 de diciembre de 2015 y se encuentra en conversaciones con Rio Tinto para extender los plazos de pago.

La Compañía tiene firmado un acuerdo con COFIDE para estructurar un crédito Sénior de hasta \$240 millones con el cual se espera extender el actual Crédito Puente pero dicho Crédito Sénior no está garantizado y sus términos y montos todavía están por ser negociados.

Al 31 de marzo de 2016, 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	75,644	4,515	71,129	-	-	-	-
Pagaré	2,002	2,002	-	-	-	-	-
Obligación de retiro de activos +	4,902	197	3,062	687	767	56	133

Nota:

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

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de que es una compañía en funcionamiento. 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 está disponible, que tal financiamiento se otorgue en condiciones aceptables. Si no se cuenta con un financiamiento adecuado cuando se necesite, la Compañía podría necesitar retrasar, reducir progresivamente o eliminar varios programas y quizás no pueda continuar sus operaciones. La Compañía podría buscar dicho 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.

La Compañía estima que su saldo de efectivo y capital de trabajo a la fecha del presente MD&A son suficientes para llevar a cabo sus actividades hasta mayo 2017.

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.

La Compañía ha proporcionado efectivo a un banco peruano como colateral sobre las cartas fianza proporcionadas por el banco al Ministerio de Energía y Minas de Perú con respecto a la futura recuperación y rehabilitación de la mina Corihuarmi y del túnel de exploración de Ollachea. Dichas cartas de garantía se renuevan anualmente.

Como parte del financiamiento del crédito puente suscrito con COFIDE, la Compañía firmó una carta de mandato con respecto a una línea de crédito sénior más grande de hasta \$240,000,000. Líneas arriba se proporcionan detalles adicionales sobre el Crédito Puente como "Crédito Puente de COFIDE" en la sección titulada "Liquidez y Recursos de Capital". La carta mandato prevé un pago de \$1,440,000 por parte de la Compañía a COFIDE en el caso de que la Compañía no proceda con la Línea de Crédito Sénior una vez que COFIDE consiga la aprobación de todos los bancos participantes de la línea de crédito.

Instrumentos Financieros

Los principales activos financieros de la Compañía incluyen el efectivo, equivalentes en efectivo y otras cuentas por cobrar. Los activos financieros del Grupo 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.

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 del Grupo 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.

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. El Grupo 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 del más alto nivel. Además, el Grupo está expuesto 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 Jersey y 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 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. Un cambio de +/- 1% en LIBOR no tendría un efecto material en los resultados financieros del Grupo. La política del Grupo 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 de materia prima

El riesgo del precio de la materia prima 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, explotar 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 oro. La Compañía monitorea los precios de las materias primas 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 de materias primas. La Compañía está también expuesta al riesgo de que el costo de las operaciones de minado, explotación 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

La parte de la Compañía dedicada a transacciones entre la Compañía y sus entidades de control conjunto se eliminó en la consolidación.

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, la Compañía no realizó ninguna transacción con partes relacionadas, con la excepción de la gerencia clave como se indica en la nota 4 de los estados financieros consolidados temporales y resumidos para el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016. El Sr. Francis O'Kelly tiene un contrato por servicios de consultoría por £5,000 mensuales y los Srs. Julian Bavin y Robin Fryer tienen contratos similares por \$7,200 mensuales

Políticas Contables Importantes y Estimaciones Contables Críticas

La Compañía aplica las políticas contables descritas en los estados financieros consolidados auditados para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 que se presentaron a SEDAR el 23 de junio de 2015.

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 realiza supuestos que se consideran razonables bajo las circunstancias. Estas estimaciones y supuestos forman la base para los juicios sobre 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 Minera IRL. 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 (“NI 52-109”) 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, desde el 31 de marzo de 2016, 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 los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 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 30,570,000 opciones emitidas y en circulación, de las cuales 4,570,000 opciones se emitieron para beneficio de directores, empleados, y consultores del Grupo 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. 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				
3 de abril de 2012	3 de abril de 2012	3 de abril de 2017	£0.8063	2,535,000
15 de noviembre de 2013	15 de noviembre de 2013	15 de noviembre de 2018	£0.1500	2,035,000
Otras opciones emitidas				
30 de junio de 2014 ⁽¹⁾	30 de junio de 2014	30 de junio de 2016	\$0.176	26,000,000
Total				30,570,000

1. En relación con la prórroga de un año de la línea de financiamiento Macquarie al 30 de junio de 2015, se proporcionó 26,000,000 opciones a Macquarie Bank. En la concesión de estas opciones, se cancelaron las 18,786,525 opciones existentes en poder de Macquarie Bank.

Cambios en las Políticas Contables incluida la Adopción Inicial

Además de lo que se revela en la Nota 1 de los estados financieros anuales auditados para el año terminado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía no ha adoptado ni espera adoptar ninguna nueva política contable durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015. La Compañía tampoco adoptó ninguna política contable nueva durante el año fiscal completado más reciente.

Eventos Posteriores

No existen eventos posteriores.

Cambios en la Junta y la Gerencia

El 28 de marzo de 2016, la Compañía anunció la renuncia de su Director de Operaciones, el Sr. Eric Olson, y el nombramiento del Sr. Francis O'Kelly como director no ejecutivo. Se brindaron detalles adicionales en la nota de prensa del 28 de marzo de 2016 publicada en la página web de la Compañía www.minera-irl.com.

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 del comercio en general. Para mayores detalles de los factores de riesgo, consulte el Formulario de Información Anual de la Compañía presentado en SEDAR en www.sedar.com.

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 2014 se encuentra disponible en la página web de la Compañía www.minera-irl.com y 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, cambios en el precio de los metales preciosos y materias primas, cambios en las tasas de cambio relativas

del dólar estadounidense, frente al 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., Director de la Compañía, 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 operativos en efectivo" y los "costos totales en efectivo" son medidas distintas a las PCGA o NIIF, que no tienen un significado estándar prescrito por las PCGA o NIIF y no pueden compararse con otras medidas con títulos similares de otras empresas mineras de oro.

Los "costos operativos en efectivo" incluyen costos como minado, el procesamiento y la administración, pero sin incluir los costos de las regalías, costos de participación de trabajadores, depreciaciones, amortizaciones, reclamaciones, capital, explotación, exploración y otros fuera del sitio (transporte y refinación de minerales, y comunidad y medio ambiente). Luego, estos costos se dividen entre las onzas producidas para llegar al "costo operativo en efectivo por onza".

Los "costos totales en efectivo" incluyen los "costos operativos en efectivo" y reflejan los costos operativos en efectivo asignados del inventario de mineral doré y en proceso en relación con la onza de oro del período, más 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, y comunidad y medio ambiente). Luego, estos costos se dividen entre las onzas vendidas para obtener los "costo total en efectivo por onza vendida".

Ambas medidas pueden variar entre períodos debido a las eficiencias operativas, las proporciones de residuo a mineral, la ley de mineral procesado y tasas de recuperación de oro en el período. El precio de oro obtenido en el período también influye en los "costos totales en efectivo".

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.

	Tres Meses Terminados el 31 de marzo	
	2016	2015
Costo de ventas	\$5,362	\$5,247
Menos:		
Depreciación	931	710
Costos totales en efectivo	\$4,431	\$4,537
<i>Onzas de oro vendido</i>	5,632	5,453
Costos totales en efectivo por onza vendida	\$787/oz	\$832/oz
Costos totales en efectivo	\$4,431	\$4,893
Menos:		
Regalías e impuesto minero especial	302	299
Costos de comunidad y medioambiente	118	379
Otros costos - Provisiones, transporte y refinería, ajuste de inventario	17	(391)
Ajuste de costos operativos en efectivo del sitio	\$3,994	\$4,250
<i>Onzas de oro producidas</i>	5,769	5,886
Costos operativos en efectivo del sitio por onza producida	\$692/oz.	\$722/oz.