



Análisis y Discusión de la Gerencia Por el trimestre y año terminados el 31 de diciembre 2023

El siguiente Análisis y Discusión de Gerencia, preparado al 03 de junio de 2024, deberá leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Minera IRL Limited (la “Compañía”) por el año terminado el 31 de diciembre 2023 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 (“CSE”) y en la Bolsa de Valores de Lima (“BVL”), la Bolsa de Valores de Fráncfort (“FWB”) y el OTCQB Venture Market en los Estados Unidos.

En Perú, la Compañía opera la mina de oro Corihuarmi (“Corihuarmi”) y se encuentra en un proceso de búsqueda de financiamiento para su proyecto bandera, el Proyecto de Oro Ollachea (el “Ollachea”), con miras a iniciar la etapa de producción. En Ollachea, la Compañía ha completado un Evaluación Económica 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 cuarto trimestre de 2023, la Compañía continuó enfocada en dos aspectos claves: aumentar la producción de oro, y generar eficiencias que impulsen mayores reducciones de los costos de producción. Los esfuerzos que se han venido desplegando en trimestres anteriores con el fin de optimizar las operaciones de minado y procesamiento, mientras se priorizan las inversiones en seguridad e infraestructura de gestión ambiental, permiten alcanzar mejoras de manera gradual y sostenida que se reflejan en los resultados del último trimestre de 2023.

Durante el cuarto trimestre de 2023, se registró una reducción en los costos operativos de mina del 6% en comparación con el mismo periodo de 2022. A continuación, se presenta una tabla comparativa:

	4to Trim. 2023 (\$'000s)	4to Trim. 2022 (\$'000s)
Costos operativos de mina	6,804	7,262

Los diversos fenómenos climáticos que afectaron al país desde inicios de 2023 han venido disminuyendo gradualmente. Frente a estos, la Compañía ha mantenido un enfoque proactivo orientado a mitigar impactos potenciales actuales y futuros que puedan ser ocasionados por lluvias extremas alrededor de la zona operativa de Corihuarmi. Es así como en la segunda mitad de 2024, se han realizado inversiones en infraestructura y equipos de tratamiento de aguas para garantizar que nuestras operaciones en Corihuarmi cumplan con los más altos estándares en materia de seguridad y medioambiente a nivel nacional e internacional.

Entre enero y diciembre de 2023, Corihuarmi registró una venta total de 17,346 onzas de oro. Nuestra producción a lo largo de 2023 ha sido inferior a lo presupuestado, lo cual se atribuye a los efectos adversos que trajo consigo el fenómeno climático El Niño y el paso del Ciclón Yaku durante la primera mitad de 2023. Esto ocasionó interrupciones en las cadenas de suministro que afectaron a todos los sectores productivos del Perú, para lo cual se requirió la asignación de recursos adicionales para prevenir impactos negativos en la infraestructura y seguridad. La Compañía continuó poniendo en marcha diversas optimizaciones, incluyendo la modernización de componentes críticos dentro del circuito de recuperación y procesamiento, las cuales han tenido un efecto positivo en la cantidad de onzas de oro vendidas, tal como se muestra en la siguiente tabla.

	4to Trim. 2023	3er Trim. 2023	2do Trim. 2023	1er Trim. 2023
Oro vendido (onzas)	5,127	4,482	3,775	3,962

Nuestro objetivo es mantener y, en la medida de lo posible, mejorar los niveles de producción que se han venido alcanzando en Corihuarmi. Esto sin descuidar las iniciativas en curso enfocadas en continuar reduciendo los costos operativos de minado y procesamiento. De igual modo, vemos con optimismo la actual tendencia alcista en los precios del oro y su impacto positivo en nuestra posición financiera a fin de garantizar el cumplimiento de nuestros objetivos en el 2024.

Mina de Oro Corihuarmi, Perú

La mina de oro Corihuarmi, 100% de propiedad de la Compañía, está localizada aproximadamente a unos 160 kilómetros al sudeste de Lima, Perú, en los Andes Centrales, a una altitud de aproximada de 5,000 metros sobre el nivel del mar. La Compañía concesionó el proyecto Corihuarmi en el 2002 y la mina inició su producción en marzo de 2008. A continuación, se presenta un resumen de las estadísticas operativas claves de Corihuarmi por los trimestres terminados el 31 de diciembre 2023 y 2022:

Resultados Operativos	Trimestre terminado el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2023	2022	2023	2022
Desmonte (toneladas)	841,336	757,423	2,451,717	3,439,411
Mineral minado y apilado (toneladas)	1,480,622	1,336,337	4,996,797	4,558,587
Ley de oro, minado y apilado (g/t)	0.18	0.21	0.18	0.21
Oro producido (onzas)	5,234	5,357	17,306	20,506
Oro vendido (onzas)	5,127	5,416	17,346	20,938
Precio promedio realizado (\$ por onza vendida)	1,981	1,734	1,937	1,767
Costos en efectivo (\$ por onza producida) ¹	1,562	1,665	1,734	1,641

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

La cantidad de mineral extraído y apilado durante el cuarto trimestre de 2023 fue 1,480,622 toneladas, un aumento del 11% en comparación con las 1,336,337 toneladas extraídas y apiladas durante el cuarto trimestre de 2022. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el mineral extraído y apilado fue de 4,996,797 toneladas, un aumento de 10% en comparación con las 4,558,587 toneladas extraídas y apiladas durante el mismo período del año anterior.

La producción de oro durante el cuarto trimestre de 2023 disminuyó marginalmente en 2% con respecto a la producción de oro durante el cuarto trimestre de 2022. Sin embargo, la producción de oro del cuarto trimestre continúa evidenciando un aumento gradual a lo largo de 2023, registrándose incrementos del 31%, 41%, y 20% con respecto al primer, segundo, y tercer trimestre de 2023, respectivamente. Esto como resultado de la modernización de ciertos componentes dentro de la planta y de los Pads Dinámicos, que han traído mejoras en las recuperaciones de oro. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2023, la producción de oro disminuyó en 16% comparado con la producción de oro durante el mismo periodo del año anterior.

La venta de oro durante el cuarto trimestre de 2023 ascendió a 5,127 onzas, una disminución del 5% en comparación con las 5,416 onzas vendidas durante el cuarto trimestre del año 2022. Sin embargo, a nivel anual, la cantidad de onzas de oro vendidas ha ido aumentando de manera gradual a lo largo de 2023, registrándose incrementos del 29%, 36%, y 14% con respecto al primer, segundo, y tercer trimestre de 2023, respectivamente. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, las onzas de oro vendidas sumaron 17,346 onzas, una disminución de 17% comparado con la venta de 20,938 onzas durante el mismo periodo del año anterior.

El precio promedio obtenido en la venta durante el cuarto trimestre de 2023 fue \$1,981, un aumento de 14% comparado con el precio promedio de \$1,734 obtenido durante el cuarto trimestre del año 2022. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el precio promedio fue de \$1,937, un aumento del 10% con 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 de 2023 fueron \$1,562, un 6% más bajos que los costos totales en efectivo de \$1,665 por onza producida durante el cuarto trimestre de 2022. Esto se atribuye a una disminución de 8% en los costos totales en efectivo (principalmente costos operativos de mina: \$458,000) y una disminución del 2% en las cantidades de onzas de oro producidas. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, los costos totales en efectivo por onza de oro producida aumentaron en un 6% con respecto al año anterior. Este aumento se debió a una disminución de 11% en los costos totales de efectivo (principalmente costos operativos de mina: \$2,794,000) y una disminución del 16% en las onzas de oro producidas.

Proyecto Ollachea, Perú

Los gastos capitalizados durante el cuarto trimestre de 2023 fueron \$0.4 millones (\$0.4 millones durante el cuarto trimestre de 2022). Los gastos capitalizados durante el año terminado el 31 de diciembre 2023 fueron de \$1.0 millones (\$1.5 millones durante el año anterior). Estos gastos se relacionaron principalmente con actividades de desarrollo comunitario y costos ambientales.

No se llevaron a cabo actividades de exploración durante el cuarto trimestre de 2023. No se han planificado actividades de exploración para el año 2024.

La Compañía se encuentra actualmente inmersa en procesos de *due diligence* y negociación avanzados con potenciales inversionistas que han expresado interés en participar en la construcción de Ollachea. Dichos procesos en curso consideran tanto opciones de financiamiento tradicionales y alternativas como 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. 2022	2do Trim. Jun. 2022	3er Trim. Set. 2022	4to Trim. Dic. 2022	1er Trim. Mar. 2023	2do Trim. Jun. 2023	3er Trim. Set. 2023	4to Trim. Dic. 2023
Ingresos totales	9,425	9,675	8,501	9,392	7,484	7,421	8,547	10,155
Ganancias (Pérdidas) después de impuestos	(1,082)	(3,044)	(6,762)	(5,111)	(4,198)	(4,894)	(7,775)	(3,340)
Ganancias (Pérdidas) integrales totales	(1,082)	(3,044)	(6,762)	(5,111)	(4,198)	(4,894)	(7,775)	(3,340)
Ganancia (Pérdida) neta por acción (US centavos.)	(0.5)	(1.3)	(2.9)	(2.2)	(1.8)	(2.1)	(3.4)	(1.4)

La actividad de la Compañía no está generalmente sujeta a influencias estacionales. Sin embargo, nuestro desempeño en el 2023 se vio afectado por diversos fenómenos climáticos que trajeron consigo lluvias extremas e inundaciones en todo el Perú, impactando todos los sectores productivos. En Corihuarmi, esto conllevó una serie de esfuerzos enfocados en la prevención de riesgos en las operaciones de minado y procesamiento, así como incrementar la producción de oro. Adicionalmente, se realizaron inversiones en infraestructura y equipos de tratamiento de aguas para garantizar una óptima gestión ambiental en línea con los más altos estándares a nivel nacional e internacional. Asimismo, la variación en ingresos y resultados netos se debe a varios factores, que incluyen el precio de mercado del oro, las toneladas de mineral y la ley del mineral extraído de la mina y por lo tanto el costo de producción, así como del nivel de gastos incurridos.

Resultados de operaciones

Nota – Todos los resultados presentados están preparados bajo NIIF y están en dólares estadounidenses, que es también la moneda funcional de la Compañía.

	Trimestre terminado el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2023	2022	2023	2022
Ingresos (\$'000)	10,155	9,392	33,607	36,993
Oro vendido (onzas)	5,127	5,416	17,346	20,938
Precio promedio realizado (\$ por onza)	1,981	1,734	1,937	1,767
Utilidad bruta (\$'000)	1,813	(554)	1,914	533
Utilidad (pérdida) después de impuestos (\$'000)	(3,340)	(5,111)	(20,207)	(15,999)
Pérdida por acción (US cents)	(1.4)	(2.2)	(8.7)	(6.9)

Resultados de operaciones

Durante el cuarto trimestre de 2023, la Compañía reportó ingresos por ventas de \$10,155,000 en comparación con los ingresos por ventas de \$9,392,000 durante el cuarto trimestre de 2022, un aumento de \$763,000. Este aumento de 8% se debió al efecto combinado de un aumento de 14% en el precio promedio por onza de oro vendida y una disminución de 5% en la cantidad de onzas de oro vendidas. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, los ingresos por ventas fueron de \$33,607,000 en comparación con los ingresos por ventas de \$ 36,993,000 durante el mismo período del año anterior, una disminución de \$3,386,000. Esta disminución del 9% se debió al efecto combinado de un aumento del 9% en el precio promedio por onza de oro vendida y una disminución de 17% en la cantidad de onzas de oro vendidas.

Durante el cuarto trimestre de 2023, la Compañía registró una pérdida después de impuestos de \$3,340,000 en comparación con una pérdida después de impuestos de \$5,111,000 durante el cuarto trimestre de 2022. Esta disminución de \$1,771,000 se debió principalmente a una disminución de \$2,367,000 en la utilidad bruta. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, la pérdida después de impuestos fue de \$20,207,000 en comparación con la pérdida después de impuestos de \$15,999,000 durante el mismo período del año anterior. La mayor pérdida de \$4,208,000 se debió principalmente a la disminución en la utilidad después de impuestos.

El costo de ventas durante el cuarto trimestre de 2023 fue \$8,342,000 en comparación con el costo de ventas de \$9,946,000 durante el cuarto trimestre de 2022, una disminución de 1,604,000. El cambio más significativo entre los dos períodos fue la disminución de \$458,000 en costos operativos de mina y la disminución de \$ 431,000 en gastos comunitarios y ambientales. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el costo de ventas fue de \$31,693,000 en comparación con el costo de ventas de \$36,460,000 durante el mismo período del año anterior, una disminución de \$4,767,000. El cambio más significativo entre los dos periodos fue la disminución de \$2,794,000 en costos operativos de mina y la disminución de \$710,000 en gastos comunitarios y ambientales. 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	
	2023 (\$'000s)	2022 (\$'000s)	2023 (\$'000s)	2022 (\$'000s)
Costos operativos de mina	6,804	7,262	25,209	28,003
Depreciación y amortización	472	677	1,998	2,461
Costos de comunidad y medioambientales	692	1,123	2,790	3,500
Otros costos (regalías e impuestos, gastos por venta y otros)	374	884	1,696	2,496
Total	8,342	9,946	31,693	36,460

Los gastos de administración durante el cuarto trimestre de 2023 fueron \$1,511,000, en comparación con los gastos de administración de \$1,909,000 durante el cuarto trimestre de 2022, una disminución de \$398,000. Los cambios más significativos entre los dos períodos fueron un efecto del incremento de \$255,000 en ganancia por diferencia de cambio, una disminución por \$139,000 en salarios y sueldos, y una disminución por \$454,000 en otros gastos. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, los gastos de administración fueron de \$5,840,000 en comparación con \$6,546,000 durante el mismo período del año anterior, una disminución de \$706,000. Los cambios más significativos entre los dos períodos fueron incrementos por \$196,000 en ganancia por diferencia de cambio, disminución por \$249,000 en honorarios profesionales y consultoría, \$341,000 en salarios y sueldos y \$344,000 en otros gastos. A continuación, se presenta una comparación período a período de los gastos de administración.

Desglose de gastos de Administración

	Trimestre terminado el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2023 (\$'000s)	2022 (\$'000s)	2023 (\$'000s)	2022 (\$'000s)
Depreciación	10	10	40	40
Honorarios de Directores	30	27	115	115
Ganancia por diferencia en cambio	(22)	(277)	81	(115)
Relaciones con inversionistas	2	6	252	210
Gastos bursátiles	59	108	308	328
Alquiler de oficina y administración	119	127	552	478
Honorarios profesionales y de consultoría	447	442	1,139	1,388
Salarios y sueldos	550	689	2,460	2,801
Telecomunicaciones	6	8	28	27
Viajes	88	92	218	283
Otros - Pagos basados en acciones	-	22	11	99
Otros	222	655	636	892
Total	1,511	1,909	5,840	6,546

Los gastos financieros durante el cuarto trimestre de 2023 fueron \$3,199,000, en comparación con los gastos financieros de \$2,540,000 durante el cuarto trimestre de 2022. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, los gastos financieros fueron \$11,020,000 en comparación con los gastos financieros de \$9,453,000 durante el mismo período del año anterior que incluyen una penalidad de \$1,369,000

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 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2023 (\$'000s)	2022 (\$'000s)	2023 (\$'000s)	2022 (\$'000s)
Interés sobre Crédito de COFIDE	2,376	1,749	8,459	5,599
Penalidad sobre Crédito de COFIDE	-	-	-	1,369
Interés sobre otros créditos	89	216	524	484
Otros gastos financieros	734	575	2,037	2,001
Total	3,199	2,540	11,020	9,453

Flujo de caja

El saldo de efectivo disminuyó a \$421,000 durante el cuarto trimestre de 2023, de \$1,418,000 a \$997,000. Las actividades operativas durante este trimestre generaron \$1,384,000, mientras que las actividades de inversión y las actividades de financiamiento utilizaron \$544,000 y \$1,261,000, respectivamente. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el saldo de efectivo disminuyó \$1,864,000, de \$2,861,000 a \$997,000. Las actividades operativas durante este año generaron \$6,253,000, mientras que las actividades de inversión y financiamiento utilizaron \$2,344,000 y \$5,773,000, respectivamente.

Las actividades de inversión durante el cuarto trimestre de 2023 utilizaron \$544,000, en comparación con \$824,000 usados durante el cuarto trimestre de 2022, una disminución de \$280,000. El cambio se debió principalmente a una disminución de \$349,000 en gastos de exploración y desarrollo diferidos, parcialmente compensadas por un incremento de \$70,000 en adquisiciones de propiedad, planta y equipo. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2023, las actividades de inversión utilizaron \$2,344,000 en comparación con \$2,800,000 utilizados durante el año anterior, una disminución de \$456,000. El cambio se debió a disminuciones de \$239,000 y \$1,152,000 en adquisición de propiedad planta y equipo y gastos de exploración y desarrollo diferidos, así como un aumento de \$935,000 por venta 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 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2023 (\$'000s)	2022 (\$'000s)	2023 (\$'000s)	2022 (\$'000s)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	322	252	1,370	1,609
Gastos de exploración y desarrollo diferidos	222	571	974	2,126
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	-	1	-	(935)
Total	544	824	2,344	2,800

Las actividades de financiamiento durante el cuarto trimestre de 2023, en comparación a las actividades financieras del cuarto trimestre de 2022, muestran un incremento en fondos provenientes de crédito de \$400,000 y un incremento de \$688,000 en pago de pasivos por arrendamiento financiero; así como una disminución de \$334,000 en pago de gastos financieros. Las actividades de financiamiento durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, en comparación al mismo periodo del año anterior, muestran disminuciones de \$750,000, \$124,000 y \$168,000 de fondos provenientes de crédito, pago de arrendamiento financiero y pago de gastos financieros compensados con una disminución de \$50,000 de pago de créditos. 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	
	2023 (\$'000s)	2022 (\$'000s)	2023 (\$'000s)	2022 (\$'000s)
Fondos provenientes de créditos	(400)	-	(1,250)	(2,000)
Pago de créditos	150	-	150	200
Pago de pasivos por arrendamiento	1,569	881	6,365	6,241
Pago de gastos financieros	(58)	276	508	676
Total	1,261	1,157	5,773	5,117

Información Anual Seleccionada

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

Datos Financieros	2023	2022	2021
Ingresos (\$'000)	33,607	36,993	44,434
(Pérdida) Ingreso después de impuestos (\$'000)	(20,207)	(15,999)	(384)
Ganancia (Pérdida) por acción			
Básica (centavos)	(8.7)	(6.9)	(0.2)
Diluida (centavos)	(8.7)	(6.9)	(0.2)
Activos Totales (\$'000)	182,491	183,972	178,635
Pasivos Totales (\$'000)	140,140	121,425	100,188

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, los ingresos por ventas disminuyeron en 9% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esta disminución de 9% se debió principalmente a la disminución en la cantidad de onzas de oro vendidas.

Acciones Legales que Involucran a la Compañía

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 de 2023, 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 2023, la Compañía tenía un déficit de capital de \$120,848,000 (definido como activos corrientes menos pasivos corrientes).

Para el año 2024, la Compañía estima producir 21,000 onzas de oro en la mina Corihuarmi. El presupuesto de capital de Corihuarmi para 2024 es de \$1.7 millones para construir el Pad Dinámico 5F, \$0.3 millones para modernizaciones de la planta de procesamiento y \$0.4 millones para otros gastos de capital.

Adicionalmente, la Compañía se encuentra trabajando en una nueva actualización del Estimado de Recursos Minerales para Corihuarmi de acuerdo al Instrumento Nacional Canadiense NI 43-101. La finalización de dicho reporte está prevista durante la primera mitad de 2024 y se espera que confirme la existencia de suficientes recursos minerales para continuar produciendo oro en Corihuarmi.

La expectativa de la Compañía es mantener niveles de producción de oro positivos a lo largo de 2024, con base en los incrementos registrados en el tercer y cuarto trimestres de 2023. Asimismo, dicha expectativa se sustenta en los trabajos programados de mantenimiento y modernización en la planta de procesamiento y la construcción del nuevo Pad Dinámico 5F, los cuales se espera que generen un repunte adicional en las recuperaciones de oro.

La Compañía se encuentra actualmente inmersa en procesos de due diligence y negociación avanzados con potenciales inversionistas con miras a concluir una transacción que permita el desarrollo del Proyecto de Oro Ollachea y el pago de la deuda con COFIDE. Dichos procesos en curso consideran tanto opciones de financiamiento tradicionales y alternativas como alianzas estratégicas que creen valor para los accionistas y grupos de interés.

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 Nota 1 “Bases de preparación y empresa en marcha” en la página 18 de los Estados Financieros Consolidados Auditados por el año terminado el 31 de diciembre de 2023, que han sido reportados en SEDAR conjuntamente con este reporte.

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, obtener deuda, adquirir o enajenar bienes o ajustar el importe de efectivo y equivalentes de efectivo.

La Compañía no está sujeta actualmente a requerimientos externos de capital.

Liquidez y Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía tenía un efectivo de \$997,000 en comparación con \$2,861,000 al 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía tenía un déficit de capital de trabajo de \$120,848,000. 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. La Compañía tiene el compromiso de mantener los niveles de producción positivos que se han observado recientemente en Corihuarmi, garantizando bajos costos operativos y operaciones de minado y procesamiento óptimas. Uno de los objetivos de la Compañía es confirmar la continuidad de mineralización de oro como parte del plan para extender una vez más la vida útil de la mina Corihuarmi mediante la actualización de su Estimación de Recursos Minerales en conformidad con el Instrumento Nacional Canadiense 43-101. A la fecha existen procesos de due diligence y negociación en etapa avanzada con partes interesadas en concluir una transacción que permita el desarrollo del Proyecto de Oro Ollachea y el pago de la deuda con COFIDE. Si bien existen diversos factores que determinarán el interés final de dichas partes una vez que concluyan sus procesos de due diligence, la Gerencia y el Directorio ven con optimismo el cierre de una transacción en los meses por venir.

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.

Durante el año 2021, el Grupo recibió una reliquidación 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. Dicha reliquidación asciende aproximadamente a \$5,223,000 entre impuesto, multas e intereses. La Compañía no está de acuerdo con lo argumentado por la autoridad tributaria, razón por la cual se ha presentado la apelación respectiva con la debida sustentación legal.

Durante el año 2023, el Grupo recibió una reliquidación de impuesto a la renta de la autoridad tributaria peruana por el año terminado el 31 de diciembre 2016 en relación con la deducción de gastos e intereses vinculados al Crédito Puente de COFIDE. Dicha reliquidación asciende aproximadamente a \$4,505,000 entre impuesto, multas e intereses. La Compañía no está de acuerdo con lo argumentado por la autoridad tributaria, razón por la cual se ha presentado la apelación respectiva con la debida sustentación legal.

El Grupo 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, el Grupo 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, el Grupo tendría que pagar una multa por un monto equivalente a aproximadamente \$2,400,000. Caso contrario, al iniciarse la etapa de operaciones el Grupo 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, el Grupo 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. El Grupo 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 otorgó a Macquarie Bank una regalía de 1% sobre los ingresos brutos netos de costos de refinación provenientes de la venta de oro del proyecto Ollachea. El Grupo tiene derecho a recomprar y cancelar dicha regalía de Macquarie Bank pagando un monto de recompra de \$5,000,000.

Al 31 de diciembre de 2023, se recibieron resoluciones del Organismo de Evaluación y Supervisión Ambiental (OEFA) y del Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (Osinergmin) imponiendo multas por presunto incumplimiento de obligaciones ambientales en la Mina Corihuarmi. El monto total de estas multas administrativas asciende a aproximadamente \$547,000.00. La Compañía ha impugnado estas multas proporcionando las pruebas pertinentes para respaldar su posición de que las multas no son razonables.

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.

Adicionalmente hay riesgos específicamente relacionados al Crédito Puente de COFIDE. Para mayor información, favor referirse a la Nota 1 “Bases de preparación y empresa en marcha” en la página 18 de los Estados Financieros Consolidados Auditados por el año terminado el 31 de diciembre de 2023, y a la sección 5, Factores de Riesgo, en el Formulario de Información Anual de la Compañía correspondiente al año 2023 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 de 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 expuesta al riesgo crediticio en lo que respecta a realizar 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 fluctúe 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 de 2023, la Compañía celebró transacciones con directores y personal clave de gerencia tal como se revela en la Nota 7 de los estados financieros consolidados auditados. Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía adeudaba \$509,000 a directores y personal clave de gerencia. Asimismo, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, ciertas partes relacionadas recibieron \$228,000 como salarios y honorarios profesionales.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 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 de 2022, la Compañía adeudaba \$169,000 a directores y personal clave de gerencia. Asimismo, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2022, ciertas partes relacionadas recibieron \$191,000 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 de 2023, 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 auditados, 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 de 2023 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 de 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 de 2023.

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 1 de junio de 2023, la Compañía anunció la renuncia del Sr. Carlos Ruiz de Castilla a la posición de *Chief Financial Officer*. El Sr. Jorge Armas fue nombrado *Interim Chief Financial Officer* en esa misma fecha. No ha habido otros cambios en el directorio o la Gerencia en el transcurso de 2023.

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 2023 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 Canadiense 43-101, el Sr. Martin Mount FGS CGeol – Miembro No.16658 de la Geological Society of London, y FIMMM CEng – Miembro No.47566 del 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	
	2023	2022	2023	2022
Costo de ventas	\$8,342	\$9,946	\$31,693	\$36,460
Menos:				
Ajuste de inventario	(307)	352	(307)	352
Depreciación	472	677	1,998	2,461
Costos en efectivo	\$8,177	\$8,917	\$30,002	\$33,647
<i>Onzas de oro producidas</i>	<i>5,234</i>	<i>5,357</i>	<i>17,306</i>	<i>20,506</i>
Costos en efectivo por onza producida	\$1,562/oz	\$1,665/oz	\$1,734/oz	\$1,641/oz

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