



Análisis y Discusión de la Gerencia Por el trimestre terminado el 31 de marzo 2025

El siguiente Análisis y Discusión de Gerencia, preparado al 15 de mayo 2025, deberá leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados trimestrales (no auditados) de Minera IRL Limited (la “Compañía”) por el trimestre terminado el 31 de marzo 2025 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.

ADVERTENCIA AL LECTOR

Este reporte ha sido preparado por la Gerencia y es de su entera su responsabilidad.

Adicionalmente, el auditor independiente de la Compañía todavía no ha entregado una opinión sobre los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre 2024, y la información usada para propósitos comparativos en este reporte podría contener ajustes que podrían impactar el periodo trimestral corriente.

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 y en la Bolsa de Valores de Lima.

En Perú, la Compañía opera la mina de oro Corihuarmi (“Corihuarmi”) y ha estado avanzando su proyecto bandera, el Proyecto de Oro Ollachea (“Ollachea”), hacia la etapa de producción. En Ollachea, la Compañía ha completado un Estudio Económico Preliminar conforme con la noma 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 primer trimestre de 2025, la Compañía mantuvo su enfoque estratégico en mejorar la eficiencia operativa en Corihuarmi y reducir los costos de producción, además de buscar sostener niveles consistentes de producción y venta de oro. Estos esfuerzos han dado resultados concretos, reflejados en una tendencia sostenida a la baja en los costos operativos de mina: una disminución del 14% en comparación con el cuarto trimestre de 2024 y del 39% en relación con el tercer trimestre de 2024. Esta reducción constante responde tanto a una gestión disciplinada de los costos como a un mejor desempeño operativo. A continuación, se presenta un resumen comparativo:

	1er Trim. 2025 (\$'000s)	4to Trim. 2024 (\$'000s)	3er Trim. 2024 (\$'000s)
Costos operativos de mina	4,285	4,990	7,038

Si bien los volúmenes de desmonte extraídos aumentaron durante el primer trimestre de 2025, los costos operativos de mina se mantuvieron estables. El trimestre coincidió con la temporada de lluvias, que normalmente requiere una mayor inversión en seguridad e infraestructura para prevenir interrupciones operativas. En este contexto, la Compañía realizó inversiones específicas en gestión ambiental y sistemas de control de agua para mitigar el impacto de las lluvias intensas en las operaciones de minado y acarreo de mineral desde los tajos.

La Compañía mantiene su compromiso con la mejora de la recuperación de oro a largo plazo en Corihuarmi mediante medidas proactivas e inversiones continuas en los Pads Dinámicos y la planta de procesamiento. A medida que continúa optimizando la eficiencia productiva y mantiene los más altos estándares de seguridad, la Compañía observa con optimismo el sostenido incremento en los precios del oro, con la expectativa de que fortalecerá su posición financiera en la segunda mitad de 2025. Su enfoque estratégico sigue centrado en optimizar las operaciones de minado y fomentar una cultura de desempeño eficiente y con control de costos.

Mina de Oro Corihuarmi, Perú

La mina de oro Corihuarmi 100% propiedad de la Compañía está localizada aproximadamente a unos 160 kilómetros al sudeste de Lima, Perú, en los Andes Centrales a una altitud de aproximadamente 5,000 metros. La Compañía concesionó el proyecto Corihuarmi en el 2002 y la mina inició su producción en marzo 2008. A continuación, se presenta un resumen de las estadísticas operativas claves de Corihuarmi por los trimestres terminados el 31 de marzo 2025 y 2024:

Resultados Operativos	Trimestre terminado el 31 de marzo	
	2025	2024
Desmante (toneladas)	729,645	630,841
Mineral minado y apilado (toneladas)	641,831	946,127
Ley de oro, minado y apilado (g/t)	0.16	0.17
Oro producido (onzas)	2,812	5,448
Oro vendido (onzas)	2,840	5,516
Precio promedio realizado (\$ por onza vendida)	\$2,869	\$2,053
Costos en efectivo (\$ por onza producida) ¹	\$1,882	\$1,531

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 primer trimestre de 2025 fue 641,831 toneladas, una disminución de 32% en comparación con las 946,127 toneladas extraídas y apiladas durante el primer trimestre de 2024. Esto se atribuye principalmente al impacto de las lluvias intensas y las condiciones climáticas adversas en las operaciones de carguío y acarreo, lo cual fue parcialmente mitigado por las inversiones realizadas en sistemas de control de agua

La producción de oro durante el primer trimestre de 2025 disminuyó en un 48% frente a la producción de oro durante el primer trimestre del 2024. Las operaciones de minado y procesamiento se vieron afectadas principalmente por el alto ratio de desbroce, debido a que los volúmenes de desmante se mantuvieron elevados durante el trimestre, alcanzando las 729,645 toneladas en el primer trimestre de 2025, en comparación con las 630,841 toneladas registradas en el primer trimestre de 2024

La venta de oro durante el primer trimestre de 2025 fue 2,840 onzas, una disminución de 49% en comparación con las 5,516 onzas vendidas durante el primer trimestre de 2024.

El precio promedio obtenido en la venta durante el primer trimestre de 2025 fue \$2,869, un incremento de 40% comparado con el precio promedio de \$2,053 obtenido durante el primer trimestre del año 2024.

Los costos totales en efectivo por onza de oro producida durante el primer trimestre del año 2025 fueron \$1,882, 23% más alto que los costos totales en efectivo de \$1,531 por onza producida durante el primer trimestre de 2024. Este incremento se debió al efecto combinado de una disminución de 37% en costos totales (\$3,391,000), y una disminución de 48% en las cantidades de onzas de oro producidas.

Proyecto Ollachea, Perú

Los gastos capitalizados durante el primer trimestre del año 2025 fueron \$0.2 millones (\$0.2 millones durante el primer trimestre del año 2024). Estos gastos se relacionaron principalmente con el desarrollo comunitario y los costos ambientales.

No se llevaron a cabo actividades de exploración durante el primer trimestre del 2025. No se han planificado actividades de exploración para el año 2025.

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. Dichas negociaciones en curso contemplan opciones de financiamiento tradicionales y alternativas, así como la posibilidad de una alianza estratégica que genere valor para todos los grupos de interés.

Resumen de los Resultados Trimestrales

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

	2do Trim. Jun. 2023	3er Trim. Sep. 2023	4to Trim. Dic. 2023	1er Trim. Mar. 2024	2do Trim. Jun. 2024	3er Trim. Sep. 2024	4to Trim. Dic. 2024	1er Trim. Mar. 2025
Ingresos totales	7,421	8,547	10,155	11,327	6,836	8,193	9,356	8,150
Ganancias (Pérdidas) después de impuestos	(4,894)	(7,775)	(3,638)	(2,181)	(7,118)	(5,598)	(5,356)	(5,578)
Ganancias (Pérdidas) integrales totales	(4,894)	(7,775)	(3,638)	(2,181)	(7,118)	(5,598)	(5,356)	(5,578)
Ganancia (Pérdida) neta por acción (US centavos.)	(2.1)	(3.4)	(1.6)	(0.9)	(3.1)	(2.4)	(2.3)	(0.8)

La actividad de la Compañía no está generalmente sujeta a influencias estacionales. Sin embargo, nuestro desempeño durante el primer trimestre de 2025 se vio afectado por lluvias intensas y condiciones climáticas adversas, las cuales suelen presentarse al inicio de cada año. Estas condiciones tuvieron un impacto negativo en las operaciones de carguío y acarreo, lo que resultó en una menor producción de oro durante el trimestre. Enfrentar estos desafíos requirió esfuerzos e inversiones adicionales para mitigar sus efectos, los cuales continuarán durante el segundo trimestre de 2025 con el fin de asegurar la continuidad de las operaciones de minado y los niveles de producción, manteniendo al mismo tiempo una gestión ambiental óptima. Asimismo, la variación en ingresos, utilidades y pérdidas netas se debe a varios factores, que incluyen el precio de mercado del oro, la ley asociada de las toneladas del mineral extraído de la mina y por lo tanto el costo de producción, el nivel de gastos incurridos y el deterioro de los activos de exploración, desarrollo y minería.

Vista General de los Resultados Financieros

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

	Trimestre terminado el 31 de marzo	
	2025	2024
Ingresos (\$'000)	8,150	11,327
Oro vendido (onzas)	2,840	5,516
Precio promedio realizado (\$ por onza)	\$2.870	\$2,053
Utilidad bruta (\$'000)	2,572	2,358
Ganancia/Pérdida después de impuestos (\$'000)	(1,777)	(2,181)
Pérdida por acción (US cents)	(0.8)	(0.9)

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

Resultados de operaciones

Durante el primer trimestre de 2025, la Compañía reportó ingresos por ventas de \$8,150,000 en comparación con los ingresos por ventas de \$11,327,000 durante el primer trimestre de 2024, una disminución de \$3,177,000. Esta disminución del 28% se debió a una reducción del 49% en la cantidad de onzas de oro vendidas, parcialmente compensado por un aumento del 40% en el precio promedio realizado por onza de oro vendida.

Durante el primer trimestre de 2025, la Compañía registró una pérdida después de impuestos de \$1,777,000 en comparación con una pérdida de \$2,181,000 durante el primer trimestre de 2024. Esta disminución de \$404,000 se debió principalmente por un incremento de \$214,000 en la utilidad bruta.

El costo de ventas durante el primer trimestre de 2025 fue \$5,578,000, en comparación con el costo de ventas de \$8,969,000 durante el primer trimestre de 2024, una disminución de \$3,391,000. Los cambios más significativos entre los dos períodos fueron disminuciones de \$2,778,000 en costos operativos de mina, \$339,000 en depreciación y amortización, y \$143,000 en gastos comunitarios y ambientales. A continuación se proporciona una comparación período a período del costo de ventas.

Desglose de los costos de Venta

	Trimestre terminado el 31 de marzo	
	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)
Costos operativos de mina	4,285	7,063
Depreciación y amortización	287	626
Costos de comunidad y medioambientales	440	583
Otros costos (regalías e impuestos, gastos de venta y otros)	566	697
Total	5,578	8,969

Los gastos de administración durante el primer trimestre de 2025 ascendieron a \$1,000,000, en comparación con los gastos de administración de \$1,022,000 durante el primer trimestre de 2024, una disminución de \$22,000. Los cambios más significativos entre los dos períodos fueron disminuciones de \$32,000 en gastos de consultoría y \$24,000 en gastos de relaciones públicas, compensado por un incremento de \$40,000 en otros gastos. A continuación se proporciona una comparación período a período de los gastos de administración.

Desglose de gastos de Administración

	Trimestre terminado el	
	31 de marzo	
	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)
Depreciación	9	10
Honorarios de Directores	21	30
Ganancia por diferencia en cambio	65	41
Relaciones con inversionistas	-	-
Gastos bursátiles	22	46
Alquiler de oficina y administración	114	98
Honorarios profesionales y de consultoría	109	141
Sueldos y salarios	470	512
Telecomunicaciones	6	6
Viajes	26	20
Otros	158	118
Total	1,000	1,022

Los gastos financieros durante el primer trimestre de 2025 ascendieron a \$3,322,000 en comparación con \$3,481,000 durante el primer trimestre de 2024, una disminución de \$159,000. El cambio más significativo entre los dos periodos fue el incremento de \$99,000 de intereses relacionados al Crédito de COFIDE.

Desglose de gastos financieros

	Trimestre terminado el	
	31 de marzo	
	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)
Interés sobre Crédito de COFIDE	2,817	2,718
Interés sobre otros créditos	75	125
Otros gastos financieros	431	638
Total	3,322	3,481

Flujo de caja

El saldo de efectivo aumentó en \$398,000 durante el primer trimestre de 2025, de \$448,000 en el cuarto trimestre de 2024 a \$846,000.

Las actividades operativas durante este trimestre generaron \$1,850,000, mientras que las actividades de inversión y las actividades de financiamiento utilizaron \$268,000 y \$1,184,000 respectivamente.

Las actividades de inversión durante el primer trimestre de 2025 usaron \$268,000, en comparación con \$609,000 usados durante el primer trimestre de 2024, una disminución de \$341,000. El cambio se debió al efecto de la disminución de \$304,000 en adquisiciones de propiedad, planta y equipo y una disminución de \$37,000 en gastos de desarrollo diferido. 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 marzo	
	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	112	416
Gastos de exploración y desarrollo diferidos	156	193
Venta de propiedad, planta y equipo	-	-
Total	268	609

Las actividades de financiamiento durante el primer trimestre de 2025 usaron \$1,184,000, en comparación con \$2,428,000 usados durante el primer trimestre de 2024, una disminución de \$1,244,000. El cambio más significativo se debió a la disminución en pagos de pasivos por arrendamiento de \$1,130,000. A continuación se proporciona una comparación período a período de las actividades de financiamiento.

Desglose de las Actividades Financieras

	Trimestre terminado el	
	31 de marzo	
	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)
Repago de créditos	83	140
Capitalización de intereses	(71)	-
Pago de pasivos por arrendamiento	1,084	2,214
Pago de gastos financieros	88	74
Total	1,184	2,428

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 primer trimestre terminado el 31 de marzo 2025, 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 marzo 2025, la Compañía tenía un déficit de capital de trabajo de \$138,120,000 (definido como activos corrientes menos pasivos corrientes).

En el año 2025, la Compañía estima producir 15,000 onzas de oro en la mina Corihuarmi. El presupuesto de capital de Corihuarmi es de \$1.2 millones para construir el Sector 3 del Pad Dinámico 5F, y \$0.6 millones para otros gastos de capital.

La Compañía mantiene su compromiso de reducir los costos operativos y mantener niveles positivos de producción de oro en Corihuarmi durante 2025. Este compromiso se sustenta en la finalización de los proyectos de modernización programados que involucran la planta de procesamiento y la infraestructura relacionada, los cuales se prevé que mejorarán la recuperación de oro. De cara a 2025, la Compañía planea continuar optimizando las operaciones a través de la mejora de los planes y diseños de minado para identificar áreas de mineral de mayor ley y acortar las distancias de traslado de mineral, reduciendo así los costos de acarreo. Además, la reducción del número de flotas y la optimización de la asignación de equipos buscan lograr mayores ahorros en el consumo de combustible y el uso de equipos.

La Compañía se encuentra actualmente en un proceso avanzado de due diligence y negociación con potenciales inversionistas con el objetivo de completar una transacción que permita el desarrollo del Proyecto de Oro Ollachea y el pago de la deuda con COFIDE. Estas negociaciones en curso consideran opciones de financiamiento tradicionales y alternativas, así como alianzas estratégicas que generen valor para todos los grupos de interés. La Compañía mantiene una relación transparente y sólida con COFIDE, sustentada en un diálogo periódico y positivo. COFIDE está informado del progreso de la Compañía en estas negociaciones, además de la recepción de propuestas de los mencionados inversionistas potenciales, y ha manifestado su compromiso de apoyar una transacción que permita el desarrollo de Ollachea y el cumplimiento de las obligaciones de la Compañía frente a COFIDE.

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 6 de los Estados Financieros Trimestrales Consolidados (No Auditados) por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo 2025, 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, 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 2025, la Compañía tenía un efectivo de \$846,000 en comparación con \$448,000 al 31 de diciembre 2024.

Al 31 de marzo 2025, la Compañía tenía un déficit de capital de trabajo de \$138,120,000. El capital de trabajo se define como los activos corrientes menos los pasivos corrientes.

Las condiciones anteriores indican la existencia de una incertidumbre material que puede poner en duda la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.

Base de Negocio en Marcha

Este reporte ha sido preparado sobre la base de 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 niveles de producción de oro positivos en la mina de oro Corihuarmi, mientras continúa reduciendo sus costos operativos y optimizando sus operaciones de minado y procesamiento. Asimismo, 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 el corto plazo.

Compromisos y Contingencias

El Grupo está sujeto a diversas leyes y reglamentaciones que rigen sus actividades de minería, desarrollo y exploración. Estas leyes y reglamentaciones cambian constantemente y por lo general se hacen más restrictivas. El Grupo 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 \$5,558,000 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 \$4,845,000 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 2024, se recibieron resoluciones del Organismo de Evaluación y Supervisión Ambiental (OEFA) ha impuesto multa por presunto incumplimiento de obligaciones ambientales en la Mina Corihuarmi. El monto total de esta multa administrativa asciende a aproximadamente \$421,000.00. La Compañía ha impugnado esta multa proporcionando las pruebas pertinentes para respaldar su posición de que las multas no son razonables.

Al 31 de diciembre de 2024 la Superintendencia de Mercado de Valores ha impuesto multas por presunto incumplimiento de presentar fuera de los plazos establecido información financiera individual y consolidada auditada por los años 2022 y 2023, hechos de importancia y memorias anuales. El monto total de esta multa asciende aproximadamente \$59,000.00 La Compañía no está de acuerdo con lo argumentado, razón por la cual presentará la apelación respectiva con la debida sustentación legal.

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 6 de los Estados Financieros Trimestrales Consolidados (No Auditados) por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo 2025, y a la sección 5, Factores de Riesgo, en el Formulario de Información Anual de la Compañía correspondiente al año 2024 reportado en SEDAR www.sedar.com.

Riesgo de liquidez

La Compañía reconoce la presencia de riesgo de liquidez y comprende su importancia. Si bien la gerencia se esfuerza por mantener reservas de efectivo suficientes y utilizar las líneas de crédito de manera responsable, pueden surgir circunstancias en las que sea imperativo obtener financiamiento adicional. La gerencia evalúa diligentemente las necesidades de liquidez, manteniéndose adaptable y ajustando las estrategias para alinearlas con 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. La Compañía está expuesta al riesgo crediticio en lo que respecta a realiza depósitos de efectivo con sus bancos. Sin embargo, los bancos usados son instituciones internacionales de buena reputación. Además, la Compañía está expuesta al riesgo soberano en lo que respecta a impuestos de ventas recuperables adeudados por el gobierno del Perú.

Riesgo cambiario

El riesgo cambiario es el riesgo de que el valor razonable de los activos y los flujos de caja a futuro fluctúen como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio. La Compañía opera en Perú y, por tanto, está expuesta a riesgos cambiarios derivados de transacciones en monedas extranjeras. Los resultados operativos y la situación financiera de la Compañía están expresados en dólares estadounidenses. Las fluctuaciones de las monedas locales en relación con el dólar estadounidense tendrán un impacto en los resultados reportados de la Compañía y podrán también afectar el valor de los activos y pasivos de la Compañía. La Compañía no ha celebrado acuerdo alguno o comprado instrumento alguno para protegerse del posible riesgo cambiario.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja a futuro de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de los cambios en las tasas de interés del mercado.

Riesgo de precio

El riesgo del precio es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja a futuro fluctúe como consecuencia de los cambios en los precios del oro. El precio del oro es impactado por los eventos de la economía mundial que dictan los niveles de oferta y demanda. La capacidad de la Compañía para extraer, desarrollar y explorar sus propiedades mineras, y la rentabilidad futura de la Compañía están directamente relacionadas con el precio de mercado de los metales preciosos, específicamente el oro. La Compañía monitorea los precios del oro para determinar las acciones apropiadas a tomar. La Compañía no ha celebrado acuerdo alguno o comprado instrumento alguno para protegerse de posibles riesgos de precio del oro. La Compañía está también expuesta al riesgo de que el costo de las operaciones de extracción, desarrollo o construcción para realizar sus actividades previstas pueda aumentar y originar que algunos componentes se consideren poco rentables.

Arreglos Fuera del Balance General

La Compañía no tiene arreglos fuera del Balance General.

Transacciones con Partes Vinculadas

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025, la Compañía celebró transacciones con directores y personal clave de gerencia tal como se revela en la Nota 4 de los estados financieros consolidados (no auditados). Al 31 de marzo de 2025, el Grupo adeudaba \$727,000 a directores y personal clave de gerencia (\$527,000 durante al 31 de marzo 2024).

Asimismo, durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025, ciertas partes relacionadas a directores y personal clave de gerencia recibieron \$45,000 como salarios y honorarios profesionales en términos normales de mercado (\$45,000 durante el trimestre terminado el 31 de marzo 2024).

Políticas Contables Importantes

La Compañía aplica las políticas contables descritas en los estados financieros consolidados auditados para el año terminado el 31 de diciembre 2024, los cuales se reportaron en SEDAR www.sedar.com.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la gerencia realice estimaciones y supuestos que afectan los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Basado en la experiencia histórica, las actuales condiciones del mercado y la asesoría de expertos, la gerencia determina supuestos que se consideran razonables bajo las circunstancias. Estas estimaciones y supuestos forman la base para determinar los valores en libros de los activos y pasivos, y las cifras reportadas de ingresos y gastos.

Estimaciones Contables Críticas

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Compañía seleccione de posibles principios contables alternativos y para hacer estimaciones y supuestos que determinen los montos de activos y pasivos reportados en la fecha del balance general y costos reportados y gastos durante el período reportado. Las estimaciones y supuestos pueden ser revisados conforme se va obteniendo nueva información, y están sujetas a cambio. Las políticas contables de la Compañía y las estimaciones utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados se consideran apropiadas de acuerdo a las circunstancias, pero están sujetas a juicios e incertidumbres inherentes en el proceso de información financiera.

Activos Intangibles

Los costos de adquisición de la propiedad y costos directos de exploración relacionados podrán aplazarse hasta que las propiedades estén en producción, venta, abandonados o deteriorados. La política contable de la Compañía es capitalizar los costos de exploración, lo que es consistente con las NIIF, y la política es coherente con otras empresas de recursos similares a la Compañía. Una política alternativa sería gastar estos costos hasta que se establezca de manera objetiva un recurso mineral factible. La Gerencia es de la opinión que su política actual es apropiada para la Compañía en este momento. Sobre la base de las revisiones de deterioro anual hechas por la gerencia, o antes si las circunstancias lo justifican, en el caso de que la expectativa a largo plazo sea que el valor neto en libros de estos costos de exploración capitalizados no se recuperará, entonces, el valor en libros es en consecuencia cancelado y la cancelación es cargada a las operaciones. Una cancelación puede ser garantizada en situaciones en las que una propiedad se venda o se abandone, o cesa la actividad de exploración en una propiedad debido a los resultados insatisfactorios o financiación disponible insuficiente.

Deterioro

Al realizar una revisión del deterioro del valor de la mina en operación o de proyectos avanzados de exploración se prepara un modelo económico que incluye todos los detalles del programa de minado y procesamiento, la ley de cabeza, las tasas de residuos a mineral, los costos operativos y costos de capital. Al contar con esta información, se calcula el monto de producción de oro y se estiman los ingresos. Los costos de operación, incluidas las regalías y cargos de refinación, así como los costos de capital, se ingresan y se produce un modelo de flujo de efectivo, el cual se usa para calcular el valor presente neto del flujo de efectivo antes de impuestos de la operación o proyecto. Luego se compara este valor presente neto con los valores en libros de la operación o proyecto del balance general y se realiza una evaluación con relación al deterioro.

Si algún parámetro clave difiere de los supuestos que figuran en el modelo técnico económico, como toneladas de mineral extraído, ley del mineral extraído, perfil de recuperación o precio del oro, el valor presente neto se verá afectado de manera positiva o negativa. Si el impacto es negativo, se puede requerir un cargo por deterioro que no ha sido reconocido en estos estados financieros.

Provisiones por Retiros de Activos

La Compañía incurrirá en costos de restauración al final de la vida operativa de las instalaciones y propiedades de la Compañía. La responsabilidad de la restauración final es incierta y puede variar en función a muchos factores, incluyendo cambios en los requisitos legales pertinentes, la aparición de nuevas técnicas de restauración, la experiencia en otros centros de producción, o cambios en la tasa de descuento libre de riesgo. El momento esperado y el importe de los gastos también pueden cambiar en respuesta a los

cambios en las reservas o cambios en las leyes y regulaciones, o su interpretación. Como resultado, podría haber importantes ajustes a las disposiciones establecidas, lo que podrían afectar los resultados financieros futuros.

Tasa de Depreciación

Las propiedades mineras se deprecian de manera lineal a lo largo de la vida útil de la mina. El cálculo de la vida útil de la mina y la depreciación podría verse afectada en la medida en que la producción actual en el futuro sea diferente a la producción actual pronosticada basada en las reservas probadas más las probables. En general, esto resultaría de cambios significativos en cualquiera de los factores o supuestos utilizados en el estimado de reservas.

Pagos Basados en Acciones

La compañía utiliza el Modelo de Opción de Precios Black Scholes para la valorización de compensación basada en acciones. Los modelos de valorización de opciones requieren de la entrada de supuestos subjetivos que incluyen la volatilidad esperada de precios, tasa de interés, y tasa de caducidad. Los cambios en los supuestos de contribuciones pueden afectar materialmente la estimación del valor razonable y las ganancias de la Compañía y las reservas de capital.

Responsabilidad de Gerencia para Estados Financieros

La información proporcionada en este informe, incluyendo los estados financieros consolidados, es la responsabilidad de gerencia. En la preparación de estos estados, las estimaciones son a veces necesarias para hacer una determinación de los valores futuros de ciertos activos o pasivos. La gerencia considera que estas estimaciones se han basado en juicios cuidadosos y han sido debidamente reflejados en los estados financieros consolidados temporales y resumidos.

Controles de Divulgación y Control Interno de la Información Financiera

La gerencia de la Compañía es responsable del diseño e implementación de los procedimientos y controles de divulgación y de los controles internos del reporte financiero (“ICFR”), conforme a los requerimientos del Instrumento Nacional 52-109 – Certificación de Divulgación para los Registros Anuales y Provisionales de los Emisores.

Los procedimientos y controles de divulgación de la Compañía están diseñados para brindar una garantía razonable de que toda la información relevante será comunicada a la alta gerencia para permitir la toma de decisiones oportunas con respecto a la divulgación necesaria. La gerencia ha evaluado la efectividad de los procedimientos y controles de divulgación de la Compañía. En base a los resultados de dicha evaluación, la Compañía ha concluido que los procedimientos y controles de divulgación de la Compañía estarían vigentes para brindar una garantía razonable de que la información que la Compañía tenga que divulgar se registrará, procesará, resumirá e informará dentro de los periodos de tiempo adecuados y se acumulará y comunicará a la gerencia.

El control interno de la Compañía para la declaración financiera es un proceso diseñado para brindar una garantía razonable con respecto a la confiabilidad de la información financiera y la preparación de los estados financieros para fines externos, de acuerdo con las NIIF, tal como las emitió la IASB. El control interno de la Compañía para la declaración financiera incluye las políticas y los procedimientos que:

- Requieren que se mantengan registros que reflejen de manera exacta y justa, detallados dentro de lo razonable, las transacciones y disposiciones de los activos de la Compañía.
- Brinden una garantía razonable de que las transacciones serán registradas, según sea necesario, para la preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF.
- Brinden una garantía razonable de que los gastos y las recaudaciones de la Compañía se realicen únicamente de conformidad con las autorizaciones de la gerencia y los Directivos de la Compañía.
- Brinden una garantía razonable con respecto a la prevención o detección oportuna de la adquisición, el uso o la disposición no autorizada de los activos de la Compañía que pudiesen tener un efecto material en los estados financieros consolidados de la Compañía.

Es posible que el control interno de la Compañía para la declaración financiera no evite o detecte todas las declaraciones erróneas, ya sea debido a un error o fraude, debido a las limitaciones inherentes. Un sistema de control, sin importar lo bien diseñado u operado que esté, solo puede brindar una garantía razonable y no absoluta de que se cumplan con los objetivos del sistema de control. Además, las proyecciones de cualquier evaluación de la efectividad para periodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles se puedan volver inadecuados debido a los cambios de las condiciones o la deterioración del nivel de cumplimiento con las políticas y los procedimientos de la Compañía.

No se ha presentado ningún cambio en el control interno de la Compañía para la declaración financiera durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025 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 no tenía opciones emitidas para beneficio de directores y empleados de la Compañía bajo un Plan de Opciones sobre Acciones de la Compañía. Sin embargo 11,556,751 opciones con un precio de ejercicio de C\$0.20 (US\$0.15) debían emitirse como parte de las comisiones pagaderas a Sherpa con respecto al financiamiento del Crédito Puente de COFIDE. Estas opciones no han sido otorgadas, sin embargo el derecho a estas opciones continúa. Asimismo, el 1 de abril 2022 la Compañía otorgó a Maxwell Mercantile Inc. una opción de compra de 4,600,000 acciones a un precio de ejercicio de C\$0.085 (US\$0.062). Las opciones adquieren la condición de ejercitables durante un periodo de trece meses a partir de la fecha de otorgamiento. Ninguna de estas opciones es ejercitable a la fecha de este reporte

Cambios en las Políticas Contables

La Compañía no adoptó ninguna política contable nueva durante el trimestre terminado el 31 de marzo 2025.

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

No ha habido cambios en el directorio o la Gerencia durante el primer trimestre de 2025.

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 **Riesgos**, en otra sección del presente documento.

Persona Calificada

De conformidad con los lineamientos del Instrumento Nacional 43-101, el Sr. Martin Mount FGS CGeol – Miembro No.16658 de el Geological Society of London, y FIMMM CEng – Miembro No.47566 de el Institute of Materials, Minerals and Mining, es reconocido como Persona calificada (“QP”) responsable de la información técnica de esta Opinión y Análisis de Gerencia.

Medidas distintas a las NIIF

“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, tales como transporte y refinación de minerales, costos de comunidades y medio ambiente). Estos costos se dividen entre las onzas vendidas para obtener el “costos en efectivo por onza producida”.

Esta medida distinta a los PCGA o NIIF que no tiene ningún significado estandarizado establecido por los PCGA o NIIF y podrían no ser comparables a medidas similares de otras compañías mineras auríferas. Esta medida puede variar de un periodo a otro debido a cambios en la eficiencia operativa, ratio mineral-desmonte, leyes del mineral procesado y porcentajes de recuperación de oro en los periodos.

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 no es un sustituto de medidas en concordancia con las NIIF. La siguiente tabla reconcilia los costos en efectivo con los estados financieros consolidados.

	Trimestre terminado el 31 de marzo	
	2025	2024
Costo de ventas	\$5,578	\$8,969
Less:		
Depreciación	287	626
Costos en efectivo	5,291	8,343
<i>Onzas de oro producidas</i>	<i>2,812</i>	<i>5,448</i>
Costos en efectivo por onza producida	1,882	1,531

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

¹ Excluyendo los gastos relacionados con las negociaciones con COFIDE.