



Análisis y Discusión de la Gerencia Por los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio 2025

El siguiente Análisis y Discusión de Gerencia, preparado al 15 de agosto 2025, deberá leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados trimestrales (no auditados) de Minera IRL Limited (la “Compañía”) por los periodos de tres y seis meses terminado el 30 de junio 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, la Bolsa de Valores de Fráncfort y el OTCQB Venture Market en os Estados Unidos.

En Perú, la Compañía opera la mina de oro Corihuarmi y ha estado avanzando su proyecto bandera, el Proyecto de Oro Ollachea (el “Proyecto Ollachea”), hacia la etapa de producción. En Ollachea, la Compañía ha completado un Estudio Económico Preliminar conforme con la 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 segundo trimestre de 2025, la Compañía mantuvo su enfoque en mejorar la eficiencia operativa en Corihuarmi y reducir los costos de producción. Los costos operativos de mina aumentaron en un 8% en comparación con el primer trimestre de 2025. Sin embargo, en un período más amplio, los costos mantienen una trayectoria descendente, con disminuciones del 7% y del 34% en comparación con el cuarto y el tercer trimestre de 2024, respectivamente. A continuación, se presenta un resumen comparativo:

	2do Trim. 2025 (\$'000s)	1er Trim. 2025 (\$'000s)	4to Trim. 2024 (\$'000s)	3er Trim. 2024 (\$'000s)
Costos operativos de mina	4,645	4,285	4,990	7,038

El segundo trimestre incluyó la etapa final de la temporada de lluvias, un período que normalmente requiere inversiones continuas en seguridad e infraestructura para evitar interrupciones en las operaciones mineras y de procesamiento debido a eventos climáticos imprevistos. 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 extracción y acarreo de mineral desde los tajos.

Seguimos comprometidos con garantizar un entorno operativo seguro en Corihuarmi y mantener la producción de oro, al tiempo que mantenemos un enfoque optimista frente al continuo aumento del precio del oro. Creemos que esta tendencia fortalecerá aún más nuestra posición financiera en la segunda mitad de 2025. Nuestro principal objetivo es identificar e implementar oportunidades para optimizar las operaciones mineras, fomentando un entorno de mayor eficiencia.

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 30 de junio 2025 y 2024:

Resultados Operativos	Tres meses terminados el 30 de junio		Seis meses terminados el 30 de junio	
	2025	2024	2025	2024
Desmunte (toneladas)	497,903	1,931,017	1,227,548	2,561,858
Mineral minado y apilado (toneladas)	840,618	1,012,038	2,323,067	1,958,165
Ley de oro, minado y apilado (g/t)	0.13	0.13	0.14	0.15
Oro producido (onzas)	2,502	2,863	5,314	8,311
Oro vendido (onzas)	2,564	2,926	5,404	8,442
Precio promedio realizado (\$ por onza vendida)	\$3,326	\$2,336	\$3,086	\$2,152
Costos en efectivo (\$ por onza producida) ¹	\$2,407	\$2,970	\$2,129	\$2,027

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

La cantidad de mineral minado y apilado durante el segundo trimestre del año 2025 fue 840,618 toneladas, una disminución de 17% en comparación con las 1,012,038 toneladas minadas y apiladas durante el segundo trimestre del año 2024. Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio 2025, el mineral extraído y apilado fue de 2,323,067 toneladas, un aumento de 19% en comparación con las 1,958,165 toneladas extraídas y apiladas durante el mismo período del año anterior.

La producción de oro durante el segundo trimestre de 2025 disminuyó en 13% con respecto a la producción de oro durante el segundo trimestre de 2024. Las operaciones de minado y procesamiento se vieron principalmente afectadas por los elevados niveles de desbroce (relación mineral – desmunte) necesarios para acceder al mineral. Asimismo durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, la producción de oro disminuyó en 36% comparado con la producción de oro durante el mismo periodo del año anterior.

El precio promedio obtenido en la venta durante el segundo trimestre del año 2025 fue \$3,326 un incremento de 42% comparado con el precio promedio de \$2,336 obtenido durante el segundo trimestre del año 2024. Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2025, el precio promedio fue de \$3,086 el cual representa un incremento de 43% respecto al precio de \$2,152 durante el mismo periodo del año anterior.

Los costos totales en efectivo por onza de oro producida durante el segundo trimestre de 2025 ascendieron a \$2,407, un 19% de disminución comparado con los costos totales en efectivo de \$2,970 por onza producida durante el segundo trimestre de 2024. Esta disminución está relacionada principalmente a una reducción en los costos de producción en el trimestre. Durante el periodo de seis meses que finalizó el 30 de junio de 2025, los costos totales en efectivo fueron de \$2,129 por onza producida, un incremento de 5% frente a los costos en efectivo totales de \$2,027 por onza de oro producida durante el mismo período del año anterior.

Proyecto Ollachea, Perú

Los gastos capitalizados durante el semestre del año 2025 fueron \$0.2 millones (\$0.3 millones durante el semestre 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 segundo trimestre del 2025. No se han planificado actividades de exploración para el año 2025.

La Compañía continúa manteniendo y generando nuevo diálogo con potenciales inversionistas que han expresado interés en participar en la construcción de Ollachea. Actualmente se están llevando a cabo procesos de *due diligence* que 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)

	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	2do Trim. Jun. 2025
Ingresos totales	8,547	10,155	11,327	6,836	8,193	9,356	8,150	8,529
Ganancias (Pérdidas) después de impuestos	(7,775)	(3,638)	(2,181)	(7,118)	(5,598)	(5,356)	(5,578)	(4,409)
Ganancias (Pérdidas) integrales totales	(7,775)	(3,638)	(2,181)	(7,118)	(5,598)	(5,356)	(5,578)	(4,409)
Ganancia (Pérdida) neta por acción (US centavos.)	(3.4)	(1.6)	(0.9)	(3.1)	(2.4)	(2.3)	(0.8)	(1.9)

Las actividades de la Compañía no están generalmente sujetas a influencias estacionales. Sin embargo, su desempeño puede verse afectado por condiciones climáticas adversas hacia el final de la temporada de lluvias, que normalmente ocurre al inicio de cada año. Estas condiciones suelen impactar negativamente las operaciones de carguío y acarreo, lo que conlleva a niveles reducidos de producción de oro. Enfrentar estos desafíos requiere esfuerzos adicionales e inversiones específicas para mitigar sus efectos, mantener la continuidad de las operaciones y los niveles de producción, y asegurar una gestión ambiental óptima.

Asimismo, las variaciones en los ingresos, la utilidad neta y la pérdida están influenciadas por múltiples factores, entre ellos: el precio de mercado del oro, la ley del mineral extraído de la mina (que incide directamente en los costos de producción), el nivel de gastos incurridos y el reconocimiento de deterioro de activos de exploración, desarrollo y operación minera.

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.

	Tres meses terminados el 30 de junio		Seis meses terminados el 30 de junio	
	2025	2024	2025	2024
Ingresos (\$'000)	8,529	6,836	16,679	18,163
Oro vendido (onzas)	2,564	2,926	8,404	8,442
Precio promedio realizado (\$ por onza)	\$3,326	\$2,336	\$3,086	\$2,152
(Pérdida) utilidad bruta (\$'000)	2,202	(2,283)	4,774	75
Pérdida después de impuestos (\$'000)	(4,409)	(7,118)	(6,186)	(9,299)
Pérdida por acción (US cents)	(1.9)	(3.1)	(2.7)	(4.0)

Resultados de operaciones

Durante el segundo trimestre de 2025, la Compañía reportó ingresos por ventas de \$8,529,000 en comparación con los ingresos por ventas de \$6,836,000 durante el segundo trimestre de 2024, un incremento de \$1,693,000. Este incremento de 25% se debió principalmente al precio promedio por onzas vendidas. Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio 2025, los ingresos por ventas fueron de \$16,679,000 en comparación con los ingresos por ventas de \$18,163,000 durante el mismo período del año anterior, una disminución de \$1,484,000. Esta disminución de 8% se debió principalmente a la disminución en la cantidad de onzas vendidas.

Durante el segundo trimestre de 2025, la Compañía registró una pérdida después de impuestos de \$4,409,000 en comparación con una pérdida después de impuestos de \$7,118,000 durante el segundo trimestre de 2024. Esta disminución de la pérdida en \$2,709,000 se debió principalmente a un incremento de \$4,485,000 en la utilidad bruta compensados con un incremento de \$1,838,000 en gastos financieros. Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio 2025, la pérdida después de impuestos fue de \$6,186,000 en comparación con una pérdida después de impuestos de \$9,299,000 durante el mismo período del año anterior. Esta disminución de la pérdida de \$3,113,000 se debió principalmente al aumento de \$4,699,000 en la utilidad bruta compensado con aumento de \$1,679,000 en gastos financieros.

El costo de ventas durante el segundo trimestre del año 2025 fue \$6,327,000, en comparación con el costo de ventas de \$9,119,000 durante el segundo trimestre de 2024, una disminución de \$2,792,000. Los cambios entre los dos períodos fue una combinación de una disminución en \$2,817,000 en costos operativos de mina, una disminución en depreciación de \$ 312,000 compensados con un incremento de \$228,000 en regalías y \$115,000 en gastos de ventas. Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, el costo de ventas fue de \$11,905,000 en comparación con el costo de ventas de \$18,088,000 durante el mismo período del año anterior, una disminución de \$6,183,000. Los cambios entre los dos períodos fueron disminución de \$5,595,000 en costos operativos de mina, \$ 651,000 en depreciación, \$149,000 en costos comunitarios y ambientales compensados con un incremento de \$136,000 en regalías y \$ 76,000 en gastos de ventas. La Compañía planea seguir optimizando las operaciones y reducir aún más los costos operativos en lo que va del año. A continuación, se presenta una comparación período a período del costo de ventas.

Desglose de los costos de Venta

	Tres meses terminados el 30 de junio		Seis meses terminados el 30 de junio	
	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)
Costos operativos de mina	4,645	7,462	8,930	14,525
Depreciación y amortización	305	617	592	1,243
Costos de comunidad y medioambientales	564	570	1,004	1,153
Otros costos (regalías e impuestos, gastos por venta y otros)	813	470	1,379	1,167
Total	6,327	9,119	11,905	18,088

Desglose de gastos de Administración

Los gastos de administración durante el segundo trimestre del año 2025 fueron \$1,229,000 en comparación con los gastos de administración de \$1,298,000 durante el segundo trimestre de 2024, una disminución de \$69,000. Los cambios más significativos entre los dos períodos fueron un incremento en gastos de relaciones con inversionistas de \$315,000 compensado con disminuciones en honorarios directores en \$ 13,000, honorarios de consultores en \$32,000 y gastos de alquiler de oficina en \$ 54,000 y otros. Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio 2025, los gastos de administración fueron de \$ 2,229,000 en comparación con \$2,320,000 durante el mismo período del año anterior, una disminución de \$91,000. Los cambios más significativos entre los dos períodos fueron un incremento en gastos de relaciones con inversionistas en \$315,000, compensado con disminuciones en gastos bursátiles en \$ 49,000, alquiler de oficina en \$ 38,000, honorarios de consultores en \$ 64,000 y sueldos y salarios en \$ 45,000. A continuación, se presenta una comparación período a período de los gastos de administración.

	Tres meses terminados el 30 de junio		Seis meses terminados el 30 de junio	
	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)
Depreciación	10	9	19	19
Honorarios de Directores	17	30	38	60
Diferencia en cambio	148	110	213	151
Relaciones con inversionistas	315	-	315	-
Gastos bursátiles	49	74	71	120
Alquiler de oficina y administración	122	176	236	274
Honorarios profesionales y de consultoría	161	193	270	334
Costos de arbitraje/ negociaciones	-	-	-	-
Salarios y sueldos	535	538	1,005	1,050
Telecomunicaciones	6	6	12	12
Viajes	54	43	80	63
Otros gastos	(188)	119	(30)	237
Total	1,229	1,298	2,229	2,320

Los gastos financieros durante el segundo trimestre del año 2025 fueron \$5,334,000 en comparación con \$3,496,000 durante el segundo trimestre de 2024. Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio 2025, los gastos financieros fueron de \$ 8,656,000 en comparación con \$ 6,977,000 durante el mismo período del año anterior. El cambio más significativo durante el trimestre y semestre fue el incremento de

\$2,126,000 y \$2,224,000 en intereses relacionados al Crédito de COFIDE. A continuación se presenta una comparación período a período de los gastos financieros.

Desglose de gastos financieros

	Three month period ended 30 June		Six month period ended 30 June	
	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)
COFIDE Loan interest	4,844	2,718	7,660	5,436
Other loans interest	150	120	226	245
Other finance expenses	340	658	770	1,296
Total	5,334	3,496	8,656	6,977

Flujo de caja

El saldo de efectivo aumentó en \$172,000 durante el segundo trimestre del año 2025, de \$846,000 a \$1,018,000. Las actividades operativas durante este trimestre generaron \$3,055,000, mientras que las actividades de inversión y las actividades de financiamiento utilizaron \$208,000 y \$2,675,000 respectivamente. Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio 2025, el saldo de efectivo aumentó en \$570,000, de \$448,000 a \$1,018,000. Las actividades operativas durante este período de seis meses generaron \$4,905,000, mientras que las actividades de inversión y financiamiento utilizaron \$476,000 y \$3,859,000 respectivamente.

Las actividades de inversión durante el segundo trimestre del año 2025 utilizaron \$208,000, en comparación con \$536,000 usados durante el segundo trimestre del año 2024, una disminución de \$328,000. El cambio se debió principalmente a disminuciones de \$315,000 en adquisiciones de propiedad, planta y equipo y disminución de \$13,000 de gastos de exploración y desarrollo, respectivamente. Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, las actividades de inversión utilizaron \$476,000 en comparación con \$1,145,000 utilizados durante el mismo período del año anterior, una disminución de \$669,000. El cambio se debió principalmente a disminuciones de \$619,000 en adquisiciones de propiedades, planta y equipo y disminución de \$50,000 en gastos de exploración y desarrollo, respectivamente. A continuación se presenta una comparación período a período de las actividades de inversión.

Desglose de las Actividades de Inversión

	Tres meses terminados el 30 de junio		Seis meses terminados el 30 de junio	
	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	118	433	230	849
Gastos de exploración y desarrollo diferidos	90	103	246	296
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	-	-	-	-
Total	208	536	476	1,145

Las actividades de financiamiento durante el segundo trimestre de 2025 usaron \$2,675,000, en comparación con \$1,985,000 usados durante el segundo trimestre de 2024, un incremento de \$690,000. Los cambios más significativos se debió a incremento de pagos de créditos por \$735,000, pagos de gastos financieros por \$495,000 compensado por capitalización de intereses por \$ 360,000. Las actividades de financiamiento durante el periodo de seis meses usaron \$ 3,859,000 en comparación con \$ 4,413,000 en comparación al mismo periodo del año anterior muestran una disminución de \$554,000. Los cambios más significativos se debieron a una disminución de \$1,370,000 en pago de pasivos por arrendamiento compensado por aumentos de pagos de créditos por \$678,000, pagos de gastos financieros por \$509,000 y capitalización de intereses por \$431,000.

A continuación, se proporciona una comparación período a período de las actividades de financiamiento.

Desglose de las Actividades Financieras

	Tres meses terminados el 30 de junio		Seis meses terminados el 30 de junio	
	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)
Fondos netos provenientes de créditos	-	(60)	-	(60)
Pago de créditos	945	210	1,028	350
Capitalización de intereses	360	-	(431)	-
Pago de pasivos por arrendamiento	1,466	1,706	2,550	3,920
Pago de gastos financieros	624	129	712	203

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 segundo trimestre terminado el 30 de junio 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 30 de junio 2025, la Compañía tenía un déficit de capital de \$141,929,000 (definido como activos corrientes menos pasivos corrientes).

Para el año 2025, la Compañía estima producir 15,000 onzas de oro en la mina Corihuarmi. El presupuesto de capital de Corihuarmi para 2025 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. 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 30 de junio 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 30 de junio 2025, la Compañía tenía un efectivo de \$1,018,000 en comparación con \$448,000 al 31 de diciembre 2024.

Al 30 de junio 2025, la Compañía tenía un déficit de capital de trabajo de \$141,929,000. 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 seis meses terminado el 30 de junio de 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 30 de junio 2025, el Grupo celebró transacciones con directores y personal clave de gerencia tal como se revela en la Nota 4 de estos estados financieros consolidados (no auditados). Al 30 de junio 2025, el Grupo adeudaba \$667,000 a directores y personal clave de gerencia (\$536,000 durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2024).

Asimismo, durante el trimestre terminado el 30 de junio 2025, ciertas partes relacionadas a directores y personal clave de gerencia recibieron \$89,000 (\$89,000 durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2024) como salarios y honorarios profesionales en términos normales de mercado.

Políticas Contables Importantes

La Compañía aplica las políticas contables descritas en los estados financieros consolidados auditados para el año terminado el 31 de diciembre 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 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 30 de junio 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 30 de junio 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 segundo 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.

	Tres meses terminados el 30 de junio		Seis meses terminado el 30 de junio	
	2025	2024	2025	2024
Costo de ventas	\$6,327	\$9,119	\$11,905	\$18,088
Menos:				
Depreciación	305	617	592	1,243
Costos en efectivo	\$6,022	\$8,502	\$11,313	\$16,845
<i>Onzas de oro producidas</i>	<i>2,502</i>	<i>2,863</i>	<i>5,314</i>	<i>8,311</i>
Costos en efectivo por onza producida	\$2,407/oz	\$2,970/oz	\$2,129/oz	\$2,027/oz

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.