



Análisis y Discusión de la Gerencia Por el trimestre terminado el 31 de marzo 2026

El siguiente Análisis y Discusión de Gerencia, preparado al 15 de mayo 2026, 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 2026 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 2025, 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 norma Canadiense NI 43-101 y ha recibido la aprobación del Estudio de Impacto Ambiental y Social (“ESIA”), y el permiso de construcción por parte de las autoridades peruanas.

Situación actual

El primer trimestre de 2026 registró una disminución del 57% en los costos operativos de mina en comparación con el cuarto trimestre de 2025 y una disminución del 41% respecto del tercer trimestre de 2025. Asimismo, en términos interanuales, dichos costos disminuyeron aproximadamente un 32% en comparación con el primer trimestre de 2025 (\$4,285,000), reflejando los continuos esfuerzos de la Compañía orientados a optimizar la eficiencia operativa y reducir sosteniblemente los costos de producción en Corihuarmi. A continuación, se presenta un resumen comparativo:

	1er Trim. 2026 (\$'000s)	4to Trim. 2025 (\$'000s)	3er Trim. 2025 (\$'000s)
Costos operativos de mina	2,927	6,750	4,926

La reducción de los costos operativos de mina observada durante el primer trimestre de 2026 responde a la implementación de iniciativas de optimización operativa, incluyendo una reducción de la flota de equipos y la transición hacia operaciones de remoción y reprocesamiento de mineral previamente depositado en los pads de lixiviación, el cual presenta leyes favorables para su recuperación. Esta estrategia permite aprovechar mejoras tecnológicas implementadas en los últimos años en el sector minero y representa, además, una alternativa más eficiente desde el punto de vista operativo y de costos, al reducir significativamente las actividades de minado convencional y optimizar el aprovechamiento del mineral procesado en los años iniciales de operación de Corihuarmi.

Finalmente, la Compañía mantiene una perspectiva favorable respecto de la tendencia sostenida al alza en el precio del oro y su potencial efecto positivo sobre su posición financiera, mientras continúa priorizando la eficiencia operativa, la optimización de costos y la seguridad en las operaciones de Corihuarmi. Asimismo, continuará evaluando oportunidades para implementar mejoras operativas y tecnológicas que permitan maximizar la recuperación de onzas vendibles y sostener niveles eficientes de producción durante los próximos trimestres.

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 aproximada de 5,000 metros sobre el nivel del mar. La Compañía concesionó el proyecto Corihuarmi en el 2002 y la mina inició su producción en marzo 2008. A continuación, se presenta un resumen de las estadísticas operativas claves de Corihuarmi por los trimestres terminados el 31 de marzo 2026 y 2025:

Resultados Operativos	Trimestre terminado el 31 de marzo	
	2026	2025
Mineral subeconómico (toneladas)	226,233	729,645
Mineral procesado (toneladas)	352,429	641,831
Ley de oro procesado (g/t)	0.12	0.16
Oro producido (onzas)	1,406	2,812
Oro vendido (onzas)	1,431	2,840
Precio promedio realizado (\$ por onza vendida)	\$4,373	\$2,869
Costos en efectivo (\$ por onza producida) ¹	\$2,625	\$1,882

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

La cantidad de mineral procesado durante el primer trimestre de 2026 fue 226,233 toneladas, una disminución de 65% en comparación con las 641,831 toneladas registradas durante el primer trimestre de 2025. La producción de barras doré de oro durante el primer trimestre de 2026 disminuyó en un 52% frente a la producción registrada durante el primer trimestre del 2025. Las operaciones de procesamiento se vieron afectadas principalmente por el incremento de lluvias alrededor de la zona operativa de Corihuarmi, en línea con los fenómenos climáticos estacionales que típicamente se presentan durante los primeros meses del año.

La venta de oro durante el primer trimestre de 2026 fue 1,431 onzas, una disminución de 50% en comparación con las 2,840 onzas vendidas durante el primer trimestre de 2025.

El precio promedio obtenido en la venta durante el primer trimestre de 2026 fue \$4,373, un incremento de 52% comparado con el precio promedio de \$2,869 obtenido durante el primer trimestre del año 2025.

Los costos totales en efectivo por onza de oro producida durante el primer trimestre del año 2026 fueron \$2,625, un 39% más alto que los costos totales en efectivo de \$1,882 por onza producida durante el primer trimestre de 2025. Este incremento se debió al efecto combinado de una disminución de 37% en costos totales y una disminución de 50% en las cantidades de onzas de oro producidas.

Proyecto Ollachea, Perú

Los gastos capitalizados durante el primer trimestre del año 2026 fueron \$0.2 millones (\$0.2 millones durante el primer trimestre del año 2025). 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 2026. No se han planificado actividades de exploración para el año 2026.

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. 2024	3er Trim. Sep. 2024	4to Trim. Dic. 2024	1er Trim. Mar. 2025	2do Trim. Jun. 2025	3er Trim. Sep. 2025	4to Trim. Dic. 2025	1er Trim. Mar. 2026
Ingresos totales	6,836	8,193	9,356	8,150	8,529	8,259	9,282	6,259
Ganancias (Pérdidas) después de impuestos	(7,118)	(5,598)	(5,356)	(5,578)	(4,409)	(2,439)	(35,696)	(4,286)
Ganancias (Pérdidas) integrales totales	(7,118)	(5,598)	(5,356)	(5,578)	(4,409)	(2,439)	(35,696)	(4,286)
Ganancia (Pérdida) neta por acción (US centavos.)	(3.1)	(2.4)	(2.3)	(0.8)	(1.9)	(1.1)	(15.4)	(2.7)

La actividad de la Compañía no está generalmente sujeta a influencias estacionales. Sin embargo, nuestro desempeño durante el primer trimestre de 2026 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 procesamiento, lo que resultó en una menor producción de barras doré de oro durante el trimestre. 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	
	2026	2025
Ingresos (\$'000)	6,259	8,150
Oro vendido (onzas)	1,431	2,840
Precio promedio realizado (\$ por onza)	\$4,373	\$2.870
Utilidad bruta (\$'000)	1,973	2,572
Ganancia/Pérdida después de impuestos (\$'000)	(6,342)	(1,777)
Pérdida por acción (US cents)	(2.7)	(0.8)

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 2026, la Compañía reportó ingresos por ventas de \$6,259,000 en comparación con los ingresos por ventas de \$8,150,000 durante el primer trimestre de 2025, una disminución de \$1,891,000. Esta disminución del 23% se debió a una reducción del 50% en la cantidad de onzas de oro vendidas, parcialmente compensado por un aumento del 52% en el precio promedio realizado por onza de oro vendida.

Durante el primer trimestre de 2026, la Compañía registró una pérdida después de impuestos de \$6,342,000 en comparación con una pérdida de \$1,777,000 durante el primer trimestre de 2025, un aumento de \$4,565,000.

El costo de ventas durante el primer trimestre de 2026 fue \$4,278,000, en comparación con el costo de ventas de \$5,578,000 durante el primer trimestre de 2025, una disminución de \$1,300,000. Los cambios más significativos entre los dos períodos fueron una disminución de \$1,358,000 en costos operativos de mina, incremento de \$308,000 en depreciación y amortización, y disminución de \$220,000 en otros costos. 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	
	2026 (\$'000s)	2025 (\$'000s)
Costos operativos de mina	2,927	4,285
Depreciación y amortización	595	287
Costos de comunidad y medioambientales	410	440
Otros costos (regalías e impuestos, gastos de venta y otros)	354	566
Total	4,286	5,578

Los gastos de administración durante el primer trimestre de 2026 ascendieron a \$1,087,000, en comparación con los gastos de administración de \$1,000,000 durante el primer trimestre de 2025, un aumento de \$87,000. Los cambios más significativos entre los dos periodos correspondieron a incrementos en sueldos y salarios de \$177,000, alquiler de oficina y administración de \$59,000, honorarios profesionales y de consultoría de \$22,000, y gastos relacionados con actividades de relaciones con inversionistas de \$19,000. Asimismo, el resultado por diferencia en cambio pasó de una ganancia de \$65,000 durante el primer trimestre de 2025 a una pérdida de \$16,000 durante el mismo período de 2026. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por menores gastos en la categoría Otros. 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	
	2026 (\$'000s)	2025 (\$'000s)
Depreciación	6	9
Honorarios de Directores	17	21
Ganancia por diferencia en cambio	(16)	65
Relaciones con inversionistas	19	0
Gastos bursátiles	29	22
Alquiler de oficina y administración	173	114
Honorarios profesionales y de consultoría	131	109
Sueldos y salarios	647	470
Telecomunicaciones	5	6
Viajes	22	26
Otros	53	158
Total	1,087	1,000

Los gastos financieros durante el primer trimestre de 2026 ascendieron a \$7,195,000 en comparación con \$3,322,000 durante el primer trimestre de 2025, un aumento de \$3,873,000. El cambio más significativo entre los dos periodos fue el incremento de \$3,683,000 de intereses relacionados al Crédito de COFIDE.

Desglose de gastos financieros

	Trimestre terminado el	
	31 de marzo	
	2026 (\$'000s)	2025 (\$'000s)
Interés sobre Crédito de COFIDE	6,500	2817
Interés sobre otros créditos	379	75
Otros gastos financieros	316	430
Total	7,195	3,322

Flujo de caja

El saldo de efectivo aumentó en \$19,000 durante el primer trimestre de 2026, de \$1,400,000 en el cuarto trimestre de 2025 a \$1,419,000.

Las actividades operativas durante este trimestre generaron \$146,000, mientras que las actividades de inversión y las actividades de financiamiento utilizaron \$60,000 y \$187,000 respectivamente.

Las actividades de inversión durante el primer trimestre de 2026 generaron \$60,000, en comparación con \$268,000 utilizados durante el primer trimestre de 2025, una variación favorable de \$328,000. El cambio se debió principalmente a ingresos por la venta de propiedad, planta y equipo por \$193,000, así como una disminución de \$105,000 en adquisiciones de propiedad, planta y equipo y una disminución de \$30,000 en gastos de exploración y desarrollo diferidos. 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	
	2026	2025
	(\$'000s)	(\$'000s)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(7)	(112)
Gastos de exploración y desarrollo diferidos	(126)	(156)
Venta de propiedad, planta y equipo	193	-
Total	60	(268)

Las actividades de financiamiento durante el primer trimestre de 2026 utilizaron \$3,665,000, en comparación con \$1,184,000 utilizados durante el primer trimestre de 2025, un aumento de \$2,481,000. El cambio más significativo se debió al aumento en pagos de créditos, los cuales ascendieron a \$3,181,000 durante el primer trimestre de 2026, en comparación con \$83,000 durante el mismo período de 2025. Asimismo, los pagos de gastos financieros aumentaron en \$396,000 respecto al primer trimestre de 2025. 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	
	2026	2025
	(\$'000s)	(\$'000s)
Repago de créditos	(3,181)	(83)
Capitalización de intereses	-	71
Pago de pasivos por arrendamiento	-	(1,084)
Pago de gastos financieros	(484)	(88)
Total	(3,665)	(1,184)

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 2026, 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 2026, la Compañía tenía un déficit de capital de trabajo de \$160,114,000 (definido como activos corrientes menos pasivos corrientes).

En el año 2026, la Compañía estima producir 7,000 onzas de oro en la mina Corihuarmi. Asimismo, la Compañía continuará evaluando e implementando medidas orientadas a optimizar las operaciones de Corihuarmi y reducir los costos asociados, enfocándose en actividades relacionadas con la remoción y reprocesamiento de mineral previamente depositado en los Pads de Lixiviación para la producción de barras doré de oro. Estas iniciativas contemplan, entre otros aspectos, la reducción de la flota de equipos mineros, y por lo tanto menores consumos de combustible e insumos mineros, con el objetivo de mejorar la eficiencia operativa y mantener niveles positivos de producción.

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 2026, 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 2026, la Compañía tenía un efectivo de \$1,419,000 en comparación con \$1,400,000 al 31 de diciembre 2025.

Al 31 de marzo 2026, la Compañía tenía un déficit de capital de trabajo de \$160,114,000. 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 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 expuesto 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 2026, 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 2026, el Grupo adeudaba \$581,300 a directores y personal clave de gerencia (\$727,000 al 31 de marzo 2025).

Asimismo, durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026, ciertas partes relacionadas a directores y personal clave de gerencia recibieron \$73,000 como salarios y honorarios profesionales en términos normales de mercado (\$45,000 durante el trimestre terminado el 31 de marzo 2025).

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 valoración de compensación basada en acciones. Los modelos de valoración de opciones requieren de la entrada de supuestos subjetivos que incluyen la volatilidad esperada de precios, tasa de interés, y tasa de caducidad. Los cambios en los supuestos de contribuciones pueden afectar materialmente la estimación del valor razonable y las ganancias de la Compañía y las reservas de capital.

Responsabilidad de Gerencia para Estados Financieros

La información proporcionada en este informe, incluyendo los estados financieros consolidados, 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 2026 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.

Cambios en las Políticas Contables

La Compañía no adoptó ninguna política contable nueva durante el trimestre terminado el 31 de marzo 2026.

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 2026.

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	
	2026	2025
Costo de ventas	\$4,286	\$5,578
Less:		
Depreciación	595	287
Costos en efectivo	3,691	5,291
<i>Onzas de oro producidas</i>	1,406	2,812
Costos en efectivo por onza producida	2,625	1,882

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.