



## **Opinión y Análisis de Gerencia Para el Año Terminado el 31 de diciembre 2018**

*La siguiente Opinión y Análisis de Gerencia (“MD&A” por sus siglas en inglés), preparada al 28 de marzo de 2019, deberá leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados auditados de Minera IRL Limited (la “Compañía”) por el año terminado el 31 de diciembre 2018 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, incluido el Formulario Anual de Información más recientemente presentado de la Compañía y los riesgos e incertidumbres allí analizadas, pueden encontrarse en la página web de la Compañía en [www.minera-irl.com](http://www.minera-irl.com) y en el perfil SEDAR de la Compañía en [www.sedar.com](http://www.sedar.com).*

*Todas las cantidades monetarias están expresadas en dólares estadounidenses (“\$”), a menos que se indique lo contrario. “C\$” hace referencia a dólares canadienses y “£” a libras esterlinas.*

## ASPECTOS DESTACADOS

### Financiero

- Ventas de oro de 23,053 onzas (2017: 24,536 onzas) a un precio promedio de \$1,255 por onza de oro (2017: \$1,253 por onza).
- Ingresos bruto de \$28.9 millones (2017: \$30.7 millones).
- Utilidad bruta de \$5.1 millones (2017: \$7.6 millones).
- Pérdida antes de impuestos de \$4.9 millones (2017: Utilidad \$0.8 millones).
- Pérdida después de impuestos de \$6.0 millones (2017: Utilidad \$0.8 millones).
- Saldo de efectivo de \$2.3 millones al final del año (diciembre 2017: \$3.3 millones).
- Deuda de \$83.0 millones al 31 de diciembre 2018, un incremento con respecto a los \$76.5 millones registrados al 31 de diciembre 2017 (lo que incluye cantidades adeudadas a Rio Tinto).

### Desempeño Operativo

- **Corihuarmi, Perú**
  - Producción de oro de la Mina de oro Corihuarmi de 22,684 onzas (2017: 24,709 onzas).
  - Mineral extraído: 3,948,634 toneladas de mineral (2017: 3,109,206 toneladas).
  - Desmonte: 2,030,322 toneladas (2017: 2,213,433 toneladas).
  - Costos en efectivo por tonelada de mineral extraído de \$4.10 (2017: \$5.23)
  - Costos en efectivo de \$909 por onza producida (2017: \$849).
  - Costos totales-todo incluido (AISC) de \$1,111 por onza producida (2017: \$1,106).
  - Con fecha 2 de mayo de 2018 se publico un nuevo Informe Técnico NI 43-101 para la mina Corihuarmi que aumenta su reserva de mineral a 77,700 onzas de oro. Esto representa una extensión de la vida útil de la mina hasta fines de 2020.
- **Ollachea, Perú**
  - El 24 de Setiembre 2018 la Compañía informó sobre los avances del proceso de arbitraje que mantiene con COFIDE. Entre febrero y agosto del presente año se han presentado tres documentos al Tribunal Arbitral:
    - 1.- Los Memoriales de Demanda presentados por la Compañía en febrero
    - 2.- La Contestación de la Demanda, y la Contrademanda presentada por COFIDE en mayo y
    - 3.- La Contestación a la Contrademanda presentada por la Compañía en agosto.
  - La Compañía mantiene conversaciones con potenciales inversionistas en un esfuerzo continuo para refinanciar el Crédito Puente de COFIDE y avanzar el Proyecto Ollachea.
  - La Compañía continúa con sus programas comunitarios y mantiene excelentes relaciones con la Comunidad Campesina de Ollachea.

## ***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 exploración, desarrollo y explotación minera de metales preciosos. La Compañía se constituyó con fondos privados desde su inicio en el 2002 hasta su oferta pública inicial y admisión de sus acciones comunes en el Mercado de La Bolsa de Valores de Londres (“AIM”) en abril 2007. Posteriormente, la Compañía cotizó sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima (“BVL”) en Perú, en diciembre de 2007. En abril de 2010 las acciones de la Compañía se cotizaban en la Bolsa de Valores de Toronto (“TSX”).

Cuando la Compañía no presentó a tiempo sus estados financieros para el periodo de tres y seis meses terminados el 30 de junio 2015, se suspendió las negociaciones de las acciones de la Compañía en AIM, BVL y TSX. En octubre 2015, tanto la Comisión de Valores de Ontario como la Comisión de Valores de Columbia Británica emitieron Órdenes de Suspensión de Negociación de Acciones debido a que la Compañía no presentó oportunamente sus documentos de divulgación periódicos y la Compañía pidió la baja voluntaria de sus acciones en TSX. En marzo 2016 la Compañía fue dada de baja en AIM. Las Órdenes de Suspensión de Negociación de Acciones se revocaron el 20 de enero de 2017 y el 3 de febrero de 2017 las acciones ordinarias de la Compañía comenzaron a cotizarse en la Canadian Securities Exchange (“CSE”), una de las bolsas de valores de Canadá. La cotización en BVL se reanudó el 4 de enero de 2017.

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 de optimización posterior al estudio de factibilidad definitivo y obtuvo la aprobación del Estudio de Impacto Ambiental y Social (“ESIA”), y el permiso de construcción por parte de las autoridades peruanas.

La Compañía trabaja actualmente en el financiamiento del Proyecto Ollachea. En junio 2015, la Compañía obtuvo una línea de financiamiento por \$70,000,000 (el “Crédito Puente”) estructurada por el banco peruano de inversión y desarrollo, Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (“COFIDE”). Este Crédito Puente era parte de una línea de financiamiento de crédito sénior para el proyecto de hasta \$240,000,000 (“Línea de Crédito Sénior para el Proyecto”) descrita en la Carta de Mandato suscrita por COFIDE. El saldo del exceso sobre el Crédito Puente se iba a destinar a financiar la construcción del Proyecto Ollachea. Sin embargo, en marzo 2017 COFIDE rescindió la Carta de Mandato sin dar ninguna razón sobre esta decisión y el Crédito Puente venció en junio 2017. Desde entonces la Compañía se ha esforzado en revertir la decisión de COFIDE de rescindir la Carta de Mandato mientras tomaba medidas que evitaran que COFIDE iniciara acciones para cobrar el Crédito Puente o ejecutara las garantías, mientras que, al mismo tiempo, ha estado intentado identificar fuentes alternativas de financiamiento que reemplazaran tanto el crédito Puente como la Carta de Mandato.

El 6 junio 2017 el Grupo anunció que había obtenido una resolución de la Corte Superior de Justicia de Lima respecto a una medida cautelar para proteger sus activos e inversiones en el proyecto Ollachea y su intención de iniciar un proceso de arbitraje. La resolución suspende temporalmente cualquier procedimiento de ejecución contra el Grupo respecto al pago del Crédito Puente por \$70,000,000 otorgado por COFIDE así como el último pago de intereses de aproximadamente \$ 1,240,000, ambos vencidos el 5 de junio de 2017.

El 20 junio 2017 el Grupo anunció que había presentado una solicitud de arbitraje en contra de COFIDE ante el Centro de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Lima. La intención de comenzar el arbitraje había sido anunciada previamente en el comunicado de prensa del 6 junio 2017.

El 4 octubre 2017 el Grupo anunció que el Consejo Superior de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Lima desestimó los argumentos presentados por COFIDE con los cuales se opuso al inicio del arbitraje solicitado por el Grupo en junio 2017. El Consejo admitió los argumentos del Grupo a pesar de las objeciones de COFIDE y decidió continuar con el Arbitraje.

El 24 de setiembre 2018 el Grupo informó sobre los avances del proceso de arbitraje que mantiene con COFIDE. Entre febrero y agosto 2018 se han presentado tres documentos al Tribunal Arbitral:

- 1.- Los Memoriales de Demanda de la Compañía, presentados en febrero
- 2.- Las objeciones jurisdiccionales, Respuesta a la Demanda y Contrademanda presentados por COFIDE en mayo, y
- 3.- La Contestación a la Contrademanda de COFIDE presentada por la Compañía en agosto.

A la fecha, el proceso Arbitral sigue su curso y debería concluir alrededor de setiembre 2019.

El Crédito Puente está asegurado por los activos del Proyecto Ollachea, sus reservas mineras, concesiones y derechos mineros y una garantía de las acciones de la subsidiaria de la Compañía, Compañía Minera Kuri Kullu S.A., que es titular del Proyecto Ollachea. Si la Compañía no puede obtener financiamiento, no contará con los fondos para desarrollar el Proyecto Ollachea y sería necesario retrasar, reducir o eliminar varios programas relacionados con el proyecto. Si la Compañía no pudiese refinanciar el Crédito Puente podría perder el Proyecto Ollachea. Los activos de la mina Corihuarmi no están incluidos como garantías del Crédito Puente.

Actualmente la Compañía se encuentra evaluando sus opciones, continuando con el arbitraje y buscando fuentes alternativas de financiamiento para el Proyecto Ollachea.

### ***Revisión de Exploración, Explotación y Desarrollo de Proyecto Mina de Oro Corihuarmi, Perú***

La mina de oro Corihuarmi 100% propiedad de la Compañía está localizada aproximadamente a unos 160 kilómetros (“km”) al sudeste de Lima, Perú, en los Andes Centrales a una altitud de aproximadamente 5,000 metros (“m”). La Compañía concesionó el proyecto Corihuarmi en el 2002 y la mina inició su producción en marzo de 2008. El más reciente programa de perforación exploratoria comenzó en diciembre 2016 y el correspondiente reporte de exploración preparado por una firma consultora independiente fue recibido en abril 2017. A continuación, se presenta un resumen de las estadísticas operativas claves de Corihuarmi por el periodo de tres meses y un año terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Parámetros de operación	Periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2018	2017	2018	2017
Mineral minado y apilado (toneladas)	937,521	869,315	3,948,634	3,109,206
Desmante (toneladas)	516,317	494,714	2,030,322	2,213,433
Ley de oro, minado y apilado (g/t)	0.25	0.26	0.24	0.32
Oro vendido (onzas)	6,231	5,724	23,053	24,536
Precio promedio realizado (\$ por onza vendida)	1,229	1,267	1,255	1,253
Costos en efectivo por tonelada de mineral extraído	\$4.25	\$4.63	\$4.10	\$5.23
Costos en efectivo (\$ por onza) <sup>1</sup>	\$923	\$909	\$909	\$849
Costos totales-todo incluido (\$ por onza) <sup>1</sup>	\$1,114	\$1,283	\$1,111	\$1,106

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

El mineral minado y apilado durante el cuarto trimestre 2018 fue 937,521 toneladas, un incremento de 8% comparado a las 869,315 toneladas minadas y apiladas en el cuarto trimestre de 2017. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2018 el mineral minado y apilado fue 3,948,634 toneladas, un incremento de 27% comparado con las 3,109,206 toneladas minadas y apiladas en el año anterior.

La venta de oro durante el cuarto trimestre 2018 fue de 6,231 onzas, un incremento del 9% en comparación con las 5,724 onzas vendidas durante el cuarto trimestre 2017. Durante el año finalizado el 31 de diciembre 2018 el oro vendido fue 23,053 onzas, una reducción de 6% en comparación con las 24,536 onzas vendidas el año anterior.

El precio promedio obtenido en la venta durante el cuarto trimestre 2018 fue de \$1,229 por onza, una disminución de 3% comparado con el precio promedio obtenido de \$1,267 durante el cuarto trimestre 2017. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2018 el precio promedio fue de \$1,255, el cual representa un incremento muy pequeño comparado al precio promedio obtenido de \$1,253 durante el año anterior.

Los costos totales en efectivo de \$923 por onza producida durante el cuarto trimestre 2018 fueron 2% más elevados que los costos totales en efectivo de \$909 durante el cuarto trimestre 2017. El pequeño incremento se debió principalmente a un efecto combinado de un incremento en la participación de los trabajadores y un incremento de 3% en el número de onzas producidas. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2018 los costos totales en efectivo fueron \$909 por onza producida lo cual representa un incremento de 7% sobre los costos totales en efectivo de \$849 producida durante el mismo periodo del año anterior. El cambio se debió principalmente el efecto combinado de un pequeño aumento en la participación de los trabajadores y una disminución del 8% en las onzas de oro producidas.

Los costos totales todo-incluido (“AISC” por sus siglas en inglés) de \$1,114 por onza producida durante el cuarto trimestre 2018 fueron 13% más bajos que los AISC de \$1,283 durante el cuarto trimestre 2017. El cambio se debió principalmente al efecto combinado de un 5% más de costo en efectivo, disminuciones significativas en otros costos de AISC y un aumento del 3% en las onzas de oro producidas. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2018 los AISC fueron \$1,111 por onza producidas lo cual representa un incremento muy pequeño sobre los AISC de \$1,106 por onza producida durante el mismo periodo del año anterior. El cambio se debió principalmente al efecto combinado de menores costos de efectivo del 2%, disminuciones significativas en otros costos de AISC y una disminución del 8% en las onzas de oro producidas.

## **Proyecto Ollachea, Perú - Desarrollo**

Durante el segundo trimestre de 2017 la Compañía, con la asistencia de Mining Plus y Ernst & Young ha continuado trabajando en la optimización de su plan de minado y modelo financiero reduciendo el CAPEX e incrementando la ley de corte.

Los gastos capitalizados durante el cuarto trimestre de 2018 fueron \$0.5 millones (\$0.8 millones durante el cuarto trimestre 2017). Los gastos capitalizados durante el año terminado 31 de diciembre 2018 fueron \$2.2 millones (\$2.5 millones durante el año anterior). Los gastos capitalizados relacionados con el Proyecto Ollachea se relacionan principalmente con el desarrollo comunitario y los costos ambientales.

## Proyecto Ollachea, Perú – Exploración

No se llevaron a cabo actividades de exploración durante el año 2017 y 2018. No se planificaron actividades de exploración para el año 2019.

## Proyectos de Exploración

### *Joint Venture Frontera*

El proyecto Frontera es un Joint Venture 35/65 con Teck Resources Limited (“Teck”), el cual es administrado por Teck. La propiedad consta de un paquete de concesiones de 12 km<sup>2</sup> ubicado en la Región I al norte de Chile, en la frontera noroeste con el Perú y cerca de la frontera este con Bolivia.

No hubo actividades de exploración en este proyecto durante los años 2017 y 2018 y no se planea realizar ninguna actividad de exploración en el año 2019.

### *Proyecto Quilavira*

En febrero de 2010, la Compañía firmó un contrato de opción para adquirir el proyecto de oro Quilavira de Newcrest Mining Ltd. El paquete de concesiones de 51 km<sup>2</sup> está localizado en Tacna al sur del Perú. La transacción fue realizada a través de una empresa peruana local sustituta autorizada para que trabaje dentro de la zona estratégica de la frontera con Chile que adquirió la propiedad de Newcrest en nombre de la Compañía. Una vez que se le conceda el permiso a la Compañía para trabajar en la zona de la frontera, se espera que las propiedades sean transferidas a costo nominal.

El principal blanco de exploración en Quilavira corresponde a una zona de aproximadamente 1,200 m x 300 m. El muestreo realizado por Newcrest identificó una zona de 200 m x 200 m de mineralización de oro anómala (muestras de astilla de rocas de Au >+1g/t) dentro de la parte oeste de la zona de alteración.

En junio 2018 la Compañía decidió suspender los pagos de derechos mineros relacionados con este proyecto con el objetivo de concentrarse en su proyecto Ollachea y ahorrar costos. En consecuencia la Compañía registró un castigo de \$173,000 durante el segundo trimestre 2018 relacionado con este proyecto.

## Resumen de los Resultados Trimestrales

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

	1er Trim. Mar. 2017	2do Trim. Jun. 2017	3er Trim. Set. 2017	4to Trim. Dic. 2017	1er Trim. Mar. 2018	2do Trim. Jun. 2018	3er Trim. Set. 2018	4to Trim. Dic. 2018
Ingresos totales	7,818	8,183	7,486	7,255	6,932	7,216	7,133	7,658
Ganancias (pérdidas) después de impuestos	(1,749)	(1,527)	(1,958)	6,046	(1,823)	(2,817)	(1,822)	482
Ganancias (pérdidas) integrales totales	(1,749)	(1,527)	(1,958)	6,046	(1,823)	(2,817)	(1,822)	482
Ganancias (pérdidas) netas por acción (US centavos)	(0.7)	(0.7)	(0.8)	2.6	(0.8)	(1.2)	(0.8)	0.2

La actividad de la Compañía no está generalmente sujeta a influencias estacionales. La variación en ingresos, utilidades y pérdidas netas se debe a varios factores, que incluyen el precio de mercado del oro,

las toneladas de mineral y la ley asociada de estas toneladas del mineral extraído de la mina y por lo tanto el costo de producción, el 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.*

Datos	Periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2018	2017	2018	2017
Ingresos (\$'000)	7,658	7,255	28,939	30,742
Oro vendido (onzas)	6,231	5,724	23,056	24,536
Precio promedio realizado (\$ por onza)	1,229	1,267	1,255	1,253
Utilidad bruta (\$'000)	1,489	1,469	5,066	7,596
Pérdidas después de impuestos (\$'000)	482	6,046	(5,980)	812
Pérdidas integrales (\$'000)	482	6,046	(5,980)	812
Ganancia (Pérdida) por acción – (centavos)	0.2	2.6	(2.6)	0.4

<sup>1</sup> Revisar 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 cuarto trimestre del año 2018, la Compañía registró una utilidad después de impuestos de \$482,000 en comparación con una utilidad de \$6,046,000 durante el cuarto trimestre del año 2017.

La menor ganancia de \$ 5,564,000 se debió principalmente a un aumento de \$ 275,000 en la utilidad de operación, una disminución de \$ 876,000 en gastos financieros y una ganancia de \$ 3,351,000 por el ajuste de la provisión de cierre de la mina compensada por una disminución de \$ 8,695,000 relacionada con la reversión de la provisión de recompra de regalías y \$ 1,371,000 de incremento en el gasto por impuesto a la renta. Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2018, la pérdida después de impuestos fue de \$ 5,980,000 en comparación con una ganancia de \$ 812,000 durante el año anterior. La mayor pérdida de \$ 6,792,000 se debió principalmente a una disminución de \$ 2,973,000 en gastos financieros y una ganancia de \$ 3,351,000 en el ajuste de la provisión de cierre de mina compensada por una disminución de \$ 3,350,000 en ganancias operativas, una disminución de \$ 8,695,000 relacionada con la reversión de la provisión de recompra de regalías y un aumento de \$ 1,071,000 en el gasto por impuesto a la renta.

Durante el cuarto trimestre de 2018, la Compañía reportó ingresos por ventas de \$ 7,658,000 en comparación con los ingresos por ventas de \$ 7,255,000 durante el cuarto trimestre de 2017, un aumento de \$ 403,000. Este aumento del 6% se debió a un aumento del 9% en el número de onzas de oro vendidas, compensado por una disminución del 3% en el precio promedio realizado del oro. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, los ingresos por ventas fueron de \$ 28,939,000 en comparación con los ingresos por ventas de \$ 30,742,000 durante el año anterior, una disminución de \$ 1,803,000. Esta disminución del 6% se debió a una disminución del 6% en el número de onzas de oro vendidas.

El costo de ventas durante el cuarto trimestre de 2018 fueron \$6,169,000 comparado con el costo de ventas de \$5,786,000 durante el cuarto trimestre de 2017, lo que representa un incremento de \$383,000. Este incremento se debió a aumentos de \$ 300,000 y \$ 262,000 en costos operativos de mina y otros costos, respectivamente, compensados por una disminución de \$ 27,000 y \$ 152,000 en depreciación y costos comunitarios y ambientales, respectivamente. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, el costo de ventas fue de \$ 23,873,000 en comparación con el costo de ventas de \$ 23,146,000 durante el año anterior, un aumento de \$ 727,000. Este aumento se debió a aumentos de \$ 817,000, \$ 84,000 y \$ 83,000 en depreciación, otros costos y costos operativos de mina, respectivamente,

compensados por una disminución de \$ 257,000 en costos comunitarios y ambientales. En la siguiente tabla se presenta una comparación de período a período para el costo de ventas.

### Desglose de los Costos de Venta

	Periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2018 (\$'000)	2017 (\$'000)	2018 (\$'000)	2017 (\$'000)
Costos operativos de mina	4,419	4,119	16,361	16,278
Depreciación y amortización	394	421	2,961	2,144
Costos comunitarios y medioambientales	712	864	2,667	2,924
Otros costos	644	382	1,884	1,800
<b>Total</b>	<b>6,169</b>	<b>5,786</b>	<b>23,873</b>	<b>23,146</b>

Los gastos de administración durante el cuarto trimestre de 2018 fueron de \$ 1,316,000, en comparación con los gastos de administración de \$ 1,535,000 durante el cuarto trimestre de 2017, una disminución de \$ 219,000. Los cambios más significativos entre los dos períodos fueron disminuciones de \$299,000, \$95,000 y \$49,000 en costos de arbitraje, sueldos y salarios y honorarios profesionales, respectivamente, compensados en parte por un aumento de \$203,000 en gastos por diferencia en cambio. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, los gastos de administración fueron de \$5,279,000 en comparación con \$4,857,000 durante el año anterior, un aumento de \$422,000. Los cambios más significativos entre los dos periodos fueron aumentos de \$ 678,000 y \$ 381,000 en costos de arbitraje y gastos por diferencia en cambio, respectivamente, compensados en parte por disminuciones de \$524,000 y \$68,000 en honorarios profesionales y salarios y salarios, respectivamente. En la siguiente tabla se presenta una comparación de período a período para los gastos de administración.

### Desglose de los Gastos de Administración

	Periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2018 (\$'000)	2017 (\$'000)	2018 (\$'000)	2017 (\$'000)
Depreciación	7	38	46	61
Honorario de Directores	30	30	120	66
Diferencia en Cambio	163	(40)	341	(40)
Relaciones con inversionistas	9	9	27	35
Gastos bursátiles	81	64	295	197
Alquiler de oficina y administración	101	79	391	365
Honorarios profesionales y de consultoría	248	297	710	1,234
Costos de arbitraje	164	463	1,141	463
Salarios y sueldos	471	566	1,893	1,961
Telecomunicaciones	14	22	55	82
Viajes	119	114	250	278
Otros	(91)	(107)	10	155
<b>Total</b>	<b>1,316</b>	<b>1,535</b>	<b>5,279</b>	<b>4,857</b>

Los gastos financieros durante el cuarto trimestre de 2018 fueron \$1,907,000 comparados con gastos financieros de \$2,783,000 durante el cuarto trimestre de 2017, lo que representa una reducción de \$876,000. Esta reducción se debió a disminuciones de \$412,000 y \$455,000 en gastos financieros por recompra de regalías y gastos financieros del Credito Puente de COFIDE, respectivamente, además de



una pequeña reducción de \$9,000 en otros gastos financieros. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2018 los gastos financieros fueron \$7,640,000 en comparación con los \$10,613,000 del año anterior, lo que representa una reducción de \$2,973,000. Esta reducción se debió a una reducción de \$2,486,000 en los gastos financieros del Crédito Puente de COFIDE además de una reducción de \$789,000 en gastos financieros por recompra de regalías, lo que resulta en un incremento de \$302,000 en otros gastos financieros. Una comparación periodo a periodo de los gastos financieros se presenta en la siguiente tabla.

#### Desglose de Gastos financieros

	Periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2018 (\$'000)	2017 (\$'000)	2018 (\$'000)	2017 (\$'000)
Gastos financieros del Crédito Puente de COFIDE	1,640	2,095	6,507	8,993
Gastos financieros por recompra de regalías	-	412	-	789
Otros gastos financieros	267	276	1,133	831
Total	1,907	2,783	7,640	10,613

#### Flujo de caja

El efectivo generado en las actividades operativas durante el cuarto trimestre 2018 fue de \$700,000 comparado con \$1,487,000 generados durante el cuarto trimestre 2017. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2018 el efectivo generado en las actividades operativas fue \$4,299,000 comparados con el efectivo generado por actividades operativas de \$5,978,000 durante el año anterior.

Las actividades de inversión durante el cuarto trimestre 2018 usaron \$934,000 en comparación con los \$2,087,000 utilizados durante el cuarto trimestre de 2017, una disminución de \$1,153,000. El cambio se debió a menores salidas de efectivo de \$ 760,000 y \$ 393,000 provenientes de la adquisición de propiedades, planta y equipo y gastos diferidos de exploración y desarrollo, respectivamente. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, las actividades de inversión usaron \$ 4,510,000 en comparación con \$ 7,053,000 utilizados durante el año anterior, una disminución de \$ 2,543,000. El cambio se debió a menores salidas de efectivo de \$ 1,394,000 y \$ 1,616,000 provenientes de la adquisición de propiedades, planta y equipo respectivamente y gastos de exploración y desarrollo diferidos, respectivamente, compensados por menores entradas de efectivo de \$ 467,000 por disposición de propiedad, planta y equipo. En la siguiente tabla se presenta una comparación de período a período para las actividades de inversión.

#### Desglose de las Actividades de Inversión

	Periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2018 (\$'000)	2017 (\$'000)	2018 (\$'000)	2017 (\$'000)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	317	1,077	1,796	3,190
Gastos de exploración y desarrollo diferidos	617	1,010	2,718	4,334
Disposición de vehículos	-	-	(4)	(471)
Total de efectivo (brindado) utilizado	934	2,087	4,510	7,053

Las actividades de financiamiento durante el cuarto trimestre de 2018 utilizaron \$ 176,000, en comparación con \$ 329,000 utilizados durante el cuarto trimestre de 2017, una disminución de \$ 153,000. El cambio se debió a un menor pago de gastos financieros. Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2018, las actividades de inversión usaron \$ 766,000 en comparación con \$ 2,506,000 utilizados durante el año anterior, una disminución de \$ 1,740,000. El cambio debido a un menor pago de \$ 1,765,000 por intereses e impuestos relacionados con el Préstamo Puente de COFIDE compensado por un pago de \$ 25,000 más alto de las obligaciones de arrendamiento. Se proporciona información adicional sobre el préstamo puente de COFIDE en la sección “Antecedentes y negocio de la compañía” en la página 3. En la siguiente tabla se presenta una comparación de período a período para las actividades de financiamiento.

### **Desglose de las Actividades Financieras**

	Periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2018 (\$'000)	2017 (\$'000)	2018 (\$'000)	2017 (\$'000)
Pago de gastos financieros	43	196	236	2,001
Pago arrendamiento financiero	133	133	530	505
Total de efectivo usado	176	329	766	2,506

### **Información Anual Seleccionada**

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

Datos Financieros	2018	2017	2016
Ingresos (\$'000)	28,939	30,742	29,163
(Pérdida) Ingreso después de impuestos (\$'000)	(5,980)	812	(10,413)
Ganancia (Pérdida) por acción			
Básica (centavos)	(2.6)	0.4	(4.5)
Diluida (centavos)	(2.6)	0.4	(4.5)
Activos Totales (\$'000)	167,109	169,882	165,460
Pasivos Totales (\$'000)	99,041	95,834	92,224

Durante el año terminado el 31 de diciembre 2018, el ingreso por las ventas disminuyó en 6% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esta disminución de 6% se atribuyó a una disminución del 6% de la cantidad de onzas de oro vendido.

### **Acciones Legales que Involucran a la Compañía**

En marzo 2017 COFIDE rescindió la Carta de Mandato de la Línea de Crédito Sénior para el Proyecto sin dar ninguna razón sobre esta decisión y el Crédito Puente venció en junio 2017. Desde entonces la Compañía se ha esforzado en revertir la decisión de COFIDE de rescindir la Carta de Mandato mientras tomaba medidas que evitaran que COFIDE iniciara acciones para cobrar el Crédito Puente o ejecutara las garantías mientras que, al mismo tiempo, ha estado intentado identificar fuentes alternativas de financiamiento que reemplazaran tanto el crédito Puente como la Carta de Mandato.

El 6 junio 2017 el Grupo anunció que había obtenido una resolución de la Corte Superior de Justicia de Lima respecto a una medida cautelar para proteger sus activos e inversiones en el proyecto Ollachea y su intención de iniciar un proceso de arbitraje. La resolución suspende temporalmente cualquier procedimiento de ejecución contra el Grupo respecto al pago del Crédito Puente por \$70,000,000 otorgado por COFIDE así como el último pago de intereses de aproximadamente \$ 1,240,000, ambos vencidos el 5 de junio de 2017.

El 20 junio 2017 el Grupo anunció que había presentado una solicitud de arbitraje en contra de COFIDE ante el Centro de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Lima. La intención de comenzar el arbitraje había sido anunciada previamente en el comunicado de prensa del 6 junio 2017.

El 4 octubre 2017 el Grupo anunció que el Consejo Superior de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Lima desestimó los argumentos presentados por COFIDE con los cuales se opuso al inicio del arbitraje solicitado por el Grupo en junio 2017. El Consejo admitió los argumentos del Grupo a pesar de las objeciones de COFIDE y decidió continuar con el Arbitraje.

El 24 de setiembre 2018 el Grupo informó sobre los avances del proceso de arbitraje que mantiene con COFIDE. Entre febrero y agosto 2018 se han presentado tres documentos al Tribunal Arbitral:

- 1.- Los Memoriales de Demanda de la Compañía, presentados en febrero
- 2.- Las objeciones jurisdiccionales, Respuesta a la Demanda y Contrademanda presentados por COFIDE en mayo, y
- 3.- La Contestación a la Contrademanda de COFIDE presentada por la Compañía en agosto.

A la fecha, el proceso Arbitral sigue su curso y debería concluir alrededor de setiembre 2019.

La Compañía no está actualmente involucrada en ningún otro proceso legal ni tampoco estuvo involucrada en ningún proceso legal en el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2018 y a conocimiento de la gerencia, tampoco existe ningún proceso legal contemplado actualmente que pudiera afectar de forma sustancial el negocio y los asuntos de la Compañía.

Durante el año fiscal terminado el 31 de diciembre 2018, no hubo penalidades ni sanciones impuestas a la Compañía ni tampoco se llegaron a acuerdos de conciliación con un tribunal en relación con la legislación de títulos valores o una autoridad reguladora de títulos valores; tampoco hubo penalidades ni sanciones impuestas a la Compañía por una tribunal o entidad reguladora que probablemente se considerarían importantes para un inversor razonable al realizar una decisión de inversión.

## ***Perspectiva***

Al 31 de diciembre 2018, la Compañía tenía un déficit de capital de \$\$89,193,000 (definido como activos corrientes menos pasivos corrientes)

El 2 de mayo 2018 la Compañía anuncio que Mining Plus habia terminado un nuevo Reporte Tecnico para la mina Corihuarmi. Este reporte reemplazo un Reporte Técnico previo publicado en SEDAR el 2 de octubre 2017. El Reporte Tecnico preparado por Mining Plus estima una reserva mineral en Corihuarmi, de conformidad con las definiciones y directrices adoptadas por el Instituto Canadiense de Minería, Metalurgia y Petróleo (Normas CIM sobre Recursos y Reservas Minerales), de 8,473,400 toneladas de mineral con una ley promedio de 0.285 g/t Au, lo cual significa 77,700 onzas de oro (antes de la recuperación metalúrgica) usando una ley de corte de 0.136 g/t. y un precio de oro de USD \$1,250. Esto representa una vida útil de la mina de 3 años.

Para el año 2019, la Compañía prevé una producción de oro de 22,500 onzas de Corihuarmi. Se espera que la producción provenga principalmente de las zonas de Cayhua y Cayhua Norte, junto con la producción continuada de las zonas Extensión Diana, Susan y Laura más el material de la zona llamada Scree Slope.

El presupuesto de capital de Corihuarmi para 2019 es de \$ 1.9 millones para finalizar la pila de lixiviación 5C sector y \$0.5 millones para otros gastos de capital.

#### Ollachea y el Crédito Puente de COFIDE

En marzo 2017 COFIDE rescindió la Carta de Mandato de la Línea de Crédito Sénior para el Proyecto sin dar ninguna razón sobre esta decisión y el Crédito Puente venció en junio 2017. Desde entonces la Compañía se ha esforzado en revertir la decisión de COFIDE de rescindir la Carta de Mandato mientras tomaba medidas que evitaran que COFIDE iniciara acciones para cobrar el Crédito Puente o ejecutara las garantías mientras que, al mismo tiempo, ha estado intentado identificar fuentes alternativas de financiamiento que reemplazaran tanto el crédito Puente como la Carta de Mandato.

El Crédito Puente está asegurado por los activos del Proyecto Ollachea, sus reservas mineras, concesiones y derechos mineros y una garantía de las acciones de la subsidiaria de la Compañía, Compañía Minera Kuri Kullu S.A., que es titular del Proyecto Ollachea. Si la Compañía no puede obtener financiamiento, no contará con los fondos para desarrollar el Proyecto Ollachea y sería necesario retrasar, reducir o eliminar varios programas relacionados con el proyecto. Si la Compañía no pudiese refinanciar el Crédito Puente podría perder el Proyecto Ollachea. Los activos de la mina Corihuarmi no están incluidos como garantías del Crédito Puente.

Para mayor información favor referirse a la sección “Antecedentes y Actividad de la Compañía” en la página 3.

### ***Administración de Capital***

Los objetivos de la empresa en cuanto a la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha con el fin de proseguir la exploración, desarrollo y 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 diciembre 2018, la Compañía tenía un efectivo de \$2,299,000 en comparación con \$3,276,000 al 31 de diciembre 2017.

Al 31 de diciembre 2018, la Compañía tenía una deficiencia de capital de trabajo de \$89,193,000. 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.

### Obligaciones Contractuales Futuras

Al 31 de diciembre 2018, la Compañía tenía las siguientes obligaciones contractuales no descontadas a futuro pendientes:

\$'000	Total	Menos de 1 año	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Después de 5 años
Pagos de deuda	81,476	81,476	-	-	-	-	-
Pagaré	1,516	1,516	-	-	-	-	-
Obligación de retiro de activos <sup>+</sup>	7,048	135	303	878	1,500	2,191	2,041
Nota:							
+ Este costo se relaciona con la rehabilitación de la mina Corihuarmi y el túnel de exploración en Ollachea.							

### Base de Negocio en Marcha

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de que es un negocio en marcha. Los planes futuros y las expectativas de la Compañía se basan en el supuesto de que la Compañía tendrá la capacidad para continuar operando en el futuro previsible y produzca activos y liquide sus pasivos en el curso normal de su actividad y no a través de un proceso de liquidación forzada. No se puede asegurar que la Compañía podrá generar efectivo suficiente de las operaciones u obtener financiamiento adecuado en el futuro o, si dicho financiamiento si estuviese disponible, se otorgue en condiciones aceptables. La Compañía no cuenta actualmente con el capital necesario para repagar el Crédito Puente o avanzar con el Proyecto Ollachea. Si la Compañía no puede refinanciar el Crédito Puente, podría perder el Proyecto Ollachea. Si no puede reemplazar la Línea de Crédito Sénior para el Proyecto, La Compañía podría necesitar retrasar, reducir o eliminar varios programas y quizás no pueda continuar sus operaciones. La Compañía podría buscar financiamiento adicional a través de ofertas accionarias o endeudamiento. Cualquier oferta accionaria dará lugar a una dilución en la participación de los accionistas de la Compañía y puede resultar en dilución en el valor de tales intereses.

### ***Compromisos y Contingencias***

Las Compañía está sujeta a diversas leyes y reglamentaciones que regulan sus actividades de minería, desarrollo y exploración. Estas leyes y reglamentaciones cambian constantemente y por lo general se hacen más restrictivas. La Compañía ha realizado, y prevé realizar en el futuro, gastos para cumplir con dichas leyes y reglamentaciones.

Durante 2013, la Compañía recibió reestimaciones fiscales de las autoridades fiscales peruanas para los años terminados el 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2011 en relación con la deducción por depreciación declarada por la Compañía. La apelación presentada ante la autoridad tributaria no tuvo éxito y la Compañía posteriormente presentó una apelación ante el Tribunal Fiscal. Si la Compañía no tiene éxito en su apelación al Tribunal Fiscal, los impuestos serían pagaderos por un importe de aproximadamente \$1,403,000.

La Compañía ha suscrito contratos con una firma legal en relación al proceso de arbitraje descrito en la sección “Antecedentes y Actividad de la Compañía” en la página 3. Estos contratos incluyen bonos de éxito por un monto agregado de \$380,000.

La Compañía 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, la Compañía suscribió una modificación al contrato extendiendo el plazo para iniciar la etapa de construcción a sesenta meses, los cuales deberán computarse desde el 1 de marzo de 2017. En el supuesto que el contrato de suministro de electricidad se resuelva por no iniciarse la etapa de construcción al finalizar el plazo de sesenta meses antes mencionado la Compañía deberá pagar una penalidad equivalente aproximadamente a \$2,400,000. Caso contrario, al iniciarse la etapa de operaciones la Compañía 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.

En junio de 2015, la Compañía aseguró un Crédito Puente de \$70,000,000 de COFIDE. Los costos de estructuración financiera relacionados al Crédito Puente pagados a Sherpa incluyeron una regalía por retorno de fundición neta de 0.9% sobre la producción de oro del Proyecto Ollachea. La Compañía tendría derecho a recomprar y cancelar dicha regalía 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. La Compañía tendría derecho a recomprar y cancelar dicha regalía pagando un monto de recompra de \$5,000,000.

### ***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.

Adicionalmente hay riesgos específicamente relacionados al Crédito Puente de COFIDE. Para mayor información favor referirse a la sección “Antecedentes y Actividad de la Compañía” en la página 3 y en la sección 5, Factores de Riesgo, en el Formulario de Información Anual de la Compañía correspondiente al año 2018 reportado en SEDAR [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## **Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. Una administración prudente con respecto al riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, así como una cantidad adecuada de líneas de crédito comprometidas. La administración de la Compañía protege sus recursos en efectivo y hace provisiones periódicas de los requisitos para usar dichos recursos. De ser necesario, la administración adapta sus planes para adaptarse a los recursos disponibles.

En marzo 2017, COFIDE rescindió la Carta de Mandato por la línea de Crédito Sénior para Proyecto que iba a financiar el desarrollo del Proyecto Ollachea y repagar los \$70,000,000 del Crédito Puente que venció el 5 de junio 2017. Actualmente la compañía no tiene los fondos necesarios para repagar el Crédito Puente ni desarrolla el Proyecto Ollachea. Como resultado, la Compañía necesita recaudar fondos de fuentes alternativas. Si no logra hacerlo, podría perder el proyecto Ollachea.

## **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. Las obligaciones de deuda están expuestas a una variación de tasa de interés. La Compañía tiene deuda denominada en dólares americanos con COFIDE y, por lo tanto, está expuesta a movimientos en tasas de interés en dólares americanos. Esta deuda genera intereses a 6.17% sobre la tasa LIBOR más un 2% de recargo en intereses a partir del vencimiento del Crédito Puente. Un cambio de +/- 1% en LIBOR no tendría un efecto material en los resultados financieros de la Compañía. La política de la Compañía es liquidar cuentas comerciales por pagar dentro de los términos acordados de manera que en dichos pasivos no se incurra ningún interés.

## **Riesgo de precio**

El riesgo del precio es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja a futuro fluctúe como consecuencia de los cambios en los precios del oro. El precio del oro es impactado por los eventos de la

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

### ***Arreglos Fuera del Balance General***

La Compañía no tiene arreglos fuera del Balance General.

### ***Transacciones con Partes Vinculadas***

Durante el año terminado el 31 de diciembre 2018, el Grupo no celebró transacciones con partes relacionadas, a excepción de directores y personal clave de gerencia tal como se revela en la Nota 6. Al 31 de diciembre 2018, el Grupo adeudaba remuneraciones por \$67,000 a directores y personal clave de gerencia.

### ***Políticas Contables Importantes***

La Compañía aplica las políticas contables descritas en los estados financieros consolidados auditados para el año terminado el 31 de diciembre 2018, los cuales se reportaron en SEDAR [www.sedar.com](http://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 año terminado el 31 de diciembre 2018 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, empleados, y consultores de la Compañía bajo el Plan de Opciones sobre Acciones de la Compañía. Sin embargo 11,556,750 opciones se emitieron como parte de las comisiones pagaderas a Sherpa con respecto al financiamiento del crédito puente de COFIDE. Las opciones, que tendrán un precio de ejercicio de C\$0.20, están sujetas a la aprobación regulatoria y del accionista.

### ***Cambios en las Políticas Contables incluida la Adopción Inicial***

La Compañía no adoptó ninguna política contable nueva durante el año terminado el 31 de diciembre 2018.

### ***Eventos Posteriores***

No ha habido eventos posteriores entre el final del período y la fecha de presentación de este informe.

### ***Cambios en el Directorio y la Gerencia***

No hubo cambios en el Directorio o la Gerencia durante el año terminado el 31 de diciembre 2018.

### ***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 2018 se encuentra disponible en la página web de la Compañía [www.minera-irl.com](http://www.minera-irl.com) y reportados en SEDAR [www.sedar.com](http://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 aumento de los costos como resultado de la inflación o escasez de recursos e insumos o equipos. Los riesgos conocidos y desconocidos inherentes a la industria minera incluyen posibles incertidumbres relacionadas con la titularidad de los denuncios mineros, la exactitud de los estimados de reservas y recursos mineros, los porcentajes de recuperación metalúrgica, gastos de capital y operativos y la futura demanda de minerales. Ver **Riesgos**, en otra sección del presente documento.

## ***Persona Calificada***

De conformidad con los lineamientos del Instrumento Nacional 43-101, el Sr. Francis O’Kelly, FIMM, CEng., miembro del Instituto de Minería y Metalurgia del Reino Unido, es reconocido como Persona calificada (“QP”) responsable de la información técnica de esta Opinión y Análisis de Gerencia.

### **Medidas distintas a las NIIF**

Los “costos en efectivo” incluyen costos como minado, procesamiento y administración (excluyendo depreciación y amortización), además de las regalías correspondientes, el costo de participación de trabajadores en las utilidades y otros costos no relacionados con el yacimiento (transporte y refinación de minerales, costos de comunidades y medio ambiente). Luego, estos costos se dividen entre las onzas vendidas para obtener el “costo en efectivo por onza producida”.

“Los costos totales-todo incluido” incluyen los “costos en efectivo”, además de los gastos de administración, aumento por cierre de mina, gastos de exploración y gastos de capital. Estos costos se dividen por las onzas vendidas para llegar al “costo total-todo incluido por onza producida”.

Ambas medidas pueden variar entre períodos debido a las eficiencias operativas, las proporciones de desmonte y mineral extraído, la ley de mineral procesado y tasas de recuperación de oro en el período.

En opinión de la gerencia esta información es útil para los inversionistas porque se considera que esta medida es un indicador importante de la capacidad de la empresa para generar ganancias operativas y flujos de efectivo de sus operaciones mineras. Este dato se provee para brindar información adicional y es una medida distinta a los PCGA o NIIF que no tiene ningún significado estandarizado establecido por los PCGA o NIIF. No debe considerarse de forma aislada como un sustituto de medidas de rendimiento preparadas de acuerdo con los NIIF, y no es necesariamente un indicio de costos operativos presentados según los NIIF. La tabla a continuación concilia estas medidas distintas a las PCGA con los estados financieros consolidados.

	Periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2018	2017	2018	2017
Costo de ventas	\$6,169	\$5,786	\$23,873	\$23,146
Menos:				
Costos no recurrentes por optimización <sup>1</sup>	294	-	401	-
Ajuste de inventario	(109)	34	(109)	34
Depreciación	394	421	2,961	2,144
Costos en efectivo	\$5,590	\$5,331	\$20,620	\$20,968
<i>Onzas de oro producido</i>	<i>6,056</i>	<i>5,863</i>	<i>22,684</i>	<i>24,709</i>
<b>Costos en efectivo por onza producida</b>	<b>\$923/oz</b>	<b>\$909/oz</b>	<b>\$909/oz.</b>	<b>\$849/oz.</b>
Costos totales en efectivo más:				
Gastos administrativos	\$452	\$805	\$1,285	\$2,152
Aumento por cierre de mina	186	115	741	457
Gastos de exploración	68	78	238	186
Pagos de arrendamiento financiero	133	132	530	505
Gastos del capital	318	1,061	1,796	3,067
Costos totales todo-incluido	\$6,747	\$7,522	\$25,210	\$27,335
<i>Onzas de oro producidas</i>	<i>6,056</i>	<i>5,863</i>	<i>22,684</i>	<i>24,709</i>
<b>Costos totales todo-incluido por onza producida</b>	<b>\$1,114/oz.</b>	<b>\$1,283/oz.</b>	<b>\$1,111/oz.</b>	<b>\$1,106/oz.</b>

<sup>1</sup> Durante el segundo trimestre 2018 la Compañía optimizó su personal de mina incurriendo en costos no recurrentes por retiros de \$ 107,000. Durante el cuarto trimestre de 2018, la Compañía renovó la subestación eléctrica de su mina incurriendo en costos únicos de \$ 294,000

<sup>2</sup> Excluyendo los costos relacionados con el proceso de arbitraje con COFIDE.