



Análisis y Discusión de la Gerencia Por los periodos de tres meses y año terminado el 31 de Diciembre 2025

El siguiente Análisis y Discusión de Gerencia, preparado al 02 de marzo 2026, deberá leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados trimestrales (no auditados) de Minera IRL Limited (la “Compañía”) por los periodos de tres meses y año terminado el 31 de diciembre 2025 y las notas relacionadas a los mismos, los cuales fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”). Información adicional sobre Minera IRL Limited, incluido el Formulario Anual de Información de la Compañía más recientemente presentado y los riesgos e incertidumbres allí analizadas, pueden encontrarse en la página web de la Compañía en www.minera-irl.com y en el perfil SEDAR de la Compañía en www.sedar.com.

Todas las cifras se muestran en Dólares Norteamericanos (“\$”), a menos que se indique lo contrario. El símbolo “C\$” significa Dólares Canadienses.

ADVERTENCIA AL LECTOR

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

Adicionalmente, el auditor independiente de la Compañía todavía no ha entregado una opinión sobre los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre 2024 y 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 y ha estado avanzando su proyecto bandera, el Proyecto de Oro Ollachea (el “Proyecto Ollachea”), hacia la etapa de producción. En Ollachea, la Compañía ha completado un Estudio Económico Preliminar conforme con la noma Canadiense NI 43-101 y ha recibido la aprobación del Estudio de Impacto Ambiental y Social (“ESIA”), y el permiso de construcción por parte de las autoridades peruanas.

Situación actual

El cuarto trimestre de 2025 registró un aumento del 37% en los costos operativos de mina en comparación con el tercer trimestre de 2025. El incremento gradual que se ha registrado desde el primer trimestre de 2025 es resultado del mayor volumen de material de desmonte extraído para acceder a mineral de buena ley, así como de una mayor inversión en infraestructura y seguridad, en preparación para la temporada de lluvias intensas que suele presentarse durante los primeros meses del año en la zona operativa de la Mina de Oro Corihuarmi (“Corihuarmi”). A continuación, se presenta un resumen comparativo:

	4to Trim. 2025 (\$'000s)	3er Trim. 2025 (\$'000s)	2do Trim. 2025 (\$'000s)	1er Trim. 2025 (\$'000s)	4to Trim. 2024 (\$'000s)
Costos operativos de mina	6,750	4,926	4,645	4,285	4,990

Cabe señalar que la Compañía viene implementando diversas iniciativas de optimización, incluyendo la modernización de componentes críticos dentro del circuito de procesamiento, el cual se inicia en los Pads de Lixiviación. Se espera que estas mejoras tengan un impacto positivo en la recuperación de onzas vendibles en los próximos trimestres.

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 la posición financiera, al tiempo que continúa priorizando la eficiencia operativa y la disciplina en la gestión de costos en Corihuarmi. Asimismo, reafirma su compromiso con la seguridad en las operaciones y con la ejecución oportuna de las inversiones requeridas ante la próxima temporada de lluvias, que usualmente se inicia hacia finales del año. Estas acciones buscan reducir el riesgo de eventuales interrupciones en las actividades de minado y procesamiento, así como sostener niveles de producción estables durante dicho período.

Mina de Oro Corihuarmi, Perú

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

Resultados Operativos	Tres meses terminado el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2025	2024	2025	2024
Desmonte (toneladas)	777,070	638,291	2,940,074	4,971,854
Mineral minado y apilado (toneladas)	691,695	841,861	3,531,308	4,050,995
Ley de oro, minado y apilado (g/t)	0.15	0.18	0.15	0.14
Oro producido (onzas)	2,386	3,590	10,050	15,231
Oro vendido (onzas)	2,410	3,571	10,164	15,312
Precio promedio realizado (\$ por onza vendida)	\$3,851	\$2,620	\$3,367	\$2,332
Costos en efectivo (\$ por onza producida) ¹	3,484	\$1,736	2,554	\$2,049

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

La cantidad de mineral minado y apilado durante el cuarto trimestre del año 2025 fue 691,695 toneladas, una disminución de 18% en comparación con las 841,861 toneladas minadas y apiladas durante el cuarto trimestre del año 2024. Durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre 2025, el mineral extraído y apilado fue de 3,531,308 toneladas, una disminución de 13% en comparación con las 4,050,995 toneladas extraídas y apiladas durante el mismo período del año anterior.

La producción de oro durante el cuarto trimestre de 2025 disminuyó en 34% con respecto a la producción de oro durante el cuarto trimestre de 2024. Las operaciones de minado y procesamiento se vieron principalmente afectadas por los elevados niveles de desbroce (relación mineral – desmonte). Asimismo durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2025, la producción de oro disminuyó en 34% comparado con la producción de oro durante el mismo periodo del año anterior.

El precio promedio de oro obtenido en la venta durante el cuarto trimestre del año 2025 fue \$3,851 un incremento de 47% comparado con el precio promedio de \$2,620 obtenido durante el cuarto trimestre del año 2024. Durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre 2025, el precio promedio fue de \$3,367 el cual representa un incremento de 44% respecto al precio de \$2,332 durante el mismo periodo del año anterior.

Los costos totales en efectivo por onza de oro producida durante el cuarto trimestre de 2025 ascendieron a \$3,484, un incremento de 100% comparado con los costos totales en efectivo de \$1,736 por onza producida durante el cuarto trimestre de 2024. Este aumento está relacionado principalmente al aumento en el costo y una reducción en el número de onzas producidas durante el trimestre, ambos vinculados al aumento en los niveles de desbroce (relación mineral – desmonte). Durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2025, los costos totales de efectivo fueron de US\$ 2,554 por onza producida, lo que representa un incremento del 25% en comparación con los costos totales de efectivo de US\$ 2,049 por onza de oro producida durante el mismo período del año anterior. De manera similar, este aumento se relaciona principalmente con una reducción en el número de onzas producidas durante el período.

Proyecto Ollachea, Perú

Los gastos capitalizados durante el cuarto trimestre del año 2025 fueron \$0.2 millones (\$0.1 millones durante el cuarto trimestre del año 2024). Estos gastos se relacionaron principalmente con el desarrollo comunitario y los costos ambientales.

No se llevaron a cabo actividades de exploración durante el cuarto trimestre del 2025. No se han planificado actividades de exploración para el año 2026.

La Compañía continúa manteniendo y generando nuevo diálogo con potenciales inversionistas que han expresado interés en participar en la construcción de Ollachea. Actualmente se están llevando a cabo procesos avanzados de *due diligence* y discusiones considerando tanto opciones de financiamiento tradicionales y alternativas como alianzas estratégicas que generen valor para las partes interesadas.

Resumen de los Resultados Trimestrales

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

	1er Trim. Mar. 2024	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
Ingresos totales	11,327	6,836	8,193	9,356	8,150	8,529	8,259	9,282
Ganancias (Pérdidas) después de impuestos	(2,181)	(7,118)	(5,598)	(5,356)	(5,578)	(4,409)	(2,439)	(35,696)
Ganancias (Pérdidas) integrales totales	(2,181)	(7,118)	(5,598)	(5,356)	(5,578)	(4,409)	(2,439)	(35,696)
Ganancia (Pérdida) neta por acción (US centavos.)	(0.9)	(3.1)	(2.4)	(2.3)	(0.8)	(1.9)	(1.1)	(15,.4)

La actividad de la Compañía no está generalmente sujeto a influencias estacionales. Sin embargo, nuestro desempeño en el cuarto trimestre de 2025 se vio afectado por el incremento en el tonelaje de material estéril minado para acceder a las zonas de mineral de mayor ley en Corihuarmi y asegurar una mejor producción en el primer trimestre de 2026. Además, la variación en los ingresos, la utilidad neta y la pérdida se debe a diversos factores, incluyendo el precio de mercado del oro, la ley asociada a las toneladas de 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.

	Tres meses terminados el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2025	2024	2025	2024
Ingresos (\$'000)	9,282	9,356	34,220	35,712
Oro vendido (onzas)	2,410	3,571	10,164	15,312
Precio promedio realizado (\$ por onza)	\$3,851	\$2,620	\$3,367	\$2,332
(Pérdida) utilidad bruta (\$'000)	257	1,319	6,956	848
Pérdida después de impuestos (\$'000)	(35,696)	(5,356)	(44,321)	(20,253)
Pérdida por acción (US cents)	(15.4)	(2.3)	(19.2)	(8.8)

Resultados de operaciones

Durante el cuarto trimestre de 2025, la Compañía reportó ingresos por ventas de \$9,282,000 en comparación con los ingresos por ventas de \$9,356,000 durante el cuarto trimestre de 2024, una disminución de \$74,000. Esta disminución de 1% se debió principalmente a la disminución de cantidad de onzas producidas y vendidas. Durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre 2025, los ingresos por ventas fueron de \$34,220,000 en comparación con los ingresos por ventas de \$35,712,000 durante el mismo período del año anterior, una disminución de \$1,492,000. Esta disminución de 4% se debió principalmente a la disminución en la cantidad de onzas producidas y vendidas.

Durante el cuarto trimestre de 2025, la Compañía registró una pérdida después de impuestos de \$35,696,000, en comparación con una pérdida después de impuestos de \$5,356,000 en el mismo período de 2024, un incremento de \$30,340,000. Asimismo, durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2025, la Compañía registró una pérdida después de impuestos de \$44,321,000, en comparación con una pérdida después de impuestos de \$20,253,000 en el mismo período del año anterior. Este incremento en la pérdida de \$24,068,000, se debió principalmente al reconocimiento de una baja de concesiones mineras vinculadas al Proyecto Ollaachea por un importe de \$24,114,000. La pérdida registrada corresponde a concesiones que no formaban parte del plan operativo prioritario del Grupo y que no contaban con reservas probadas económicamente explotables. En este contexto, la Administración decidió dar de baja dichos activos en concordancia con su estrategia de optimización del portafolio y su enfoque en activos con valor económico minero demostrado. Para mayor información, véase la Nota 7 Activos Intangibles en los estados financieros.

El costo de ventas durante el cuarto trimestre del año 2025 fue \$9,025,000, en comparación con el costo de ventas de \$8,037,000 durante el cuarto trimestre de 2024, un incremento de \$988,000. Los cambios entre los dos períodos han sido incremento en costos operativos de mina en \$1,760, disminución en inventario por \$1,091 e incremento en gastos de comunidades y medio ambiente por \$320. Durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2025, el costo de ventas fue de \$27,264,000 en comparación con el costo de ventas de \$34,864,000 durante el mismo período del año anterior, una disminución de \$7,600,000. Los cambios entre los dos períodos fueron disminuciones de \$5,947,000 en costos operativos de mina, \$1,091,000 en inventarios, \$959,000 en depreciación y amortización. La Compañía planea seguir optimizando las operaciones y reducir aún más los costos operativos en lo que va del año. A continuación, se presenta una comparación período a período del costo de ventas.

Desglose de los costos de Venta

	Tres meses terminados el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)
Costos operativos de mina	6,750	4,990	20,606	26,553
Depreciación y amortización	712	712	1,599	2,558
Costos de comunidad y medioambientales	882	562	2,309	2,318
Otros costos (regalías e impuestos, gastos por venta y otros)	681	1,773	2,750	3,435
Total	9,025	8,037	27,264	34,864

Desglose de gastos de Administración

Los gastos de administración durante el cuarto trimestre del año 2025 fueron \$2,239,000 en comparación con los gastos de administración de \$3,316,000 durante el cuarto trimestre de 2024, una disminución de \$1,077,000. Los cambios más significativos entre los dos períodos fueron disminuciones de \$312,000 en gastos de alquiler de oficina y administración, \$1,262,000 otros. Durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre 2025, los gastos de administración fueron de \$5,013,000 en comparación con \$6,952,000 durante el mismo período del año anterior, una disminución de \$1,939,000. Los cambios más significativos entre los dos períodos fueron disminuciones de \$659,000 en gastos de alquiler de oficina y administración, \$124,000 en honorarios profesionales y de consultoría y \$1,941,000 en otros gastos, compensados por incrementos de \$347,000 en gastos de relaciones con inversionistas, \$244,000 en diferencia de cambio. A continuación, se presenta una comparación período a período de los gastos de administración.

	Tres meses terminados el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)
Depreciación	8	10	36	39
Honorarios de Directores	17	30	71	120
Diferencia en cambio	309	37	404	160
Relaciones con inversionistas	32	-	347	-
Gastos bursátiles	67	65	241	243
Alquiler de oficina y administración	66	57	242	238
Impuesto General a las Ventas	77	398	240	903
Honorarios profesionales y de consultoría	243	277	655	779
Salarios y sueldos	674	489	2,222	2,021
Telecomunicaciones	6	5	23	23
Viajes	98	44	213	166
Otros gastos	642	1,904	319	2,260
Total	2,239	3,316	5,013	6,952

Los gastos financieros durante el tercer trimestre del año 2025 fueron \$8,975,000 en comparación con \$3,284,000 durante el cuarto trimestre de 2024. Durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre 2025, los gastos financieros fueron de \$21,417,000 en comparación con \$13,945,000 durante el mismo período del año anterior. El cambio más significativo durante el trimestre y doce meses fue el incremento de \$5,324,000 y \$7,783,000 en intereses relacionados al Crédito de COFIDE. A continuación se presenta una comparación período a período de los gastos financieros.

Desglose de gastos financieros

	Tres meses terminados 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)
Interés sobre Crédito de COFIDE	8,394	3,070	19,424	11,641
Interés sobre otros créditos	64	93	390	445
Otros gastos financieros	517	121	1,603	1,859
Total	8,975	3,284	21,417	13,945

Flujo de caja

El saldo de efectivo aumentó en \$1,143,000 durante el cuarto trimestre del año 2025, de \$256,000 a \$1,399,000. Las actividades operativas durante este trimestre generaron \$2,446,000, mientras que las actividades de inversión y las actividades de financiamiento utilizaron \$213,000 y \$1,090,000 respectivamente. Durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre 2025, el saldo de efectivo aumentó en \$951,000, de \$448,000 a \$1,399,000. Las actividades operativas durante este período de seis meses generaron \$5,015,000, mientras que las actividades de inversión y financiamiento utilizaron \$922,000 y \$3,142,000 respectivamente.

Las actividades de inversión durante el cuarto trimestre del año 2025 utilizaron \$213,000, en comparación con \$559,000 usados durante el cuarto trimestre del año 2024, una disminución de \$346,000. El cambio se debió principalmente disminuciones de \$413,000 en adquisiciones de propiedad, planta y equipo y disminución de \$ 67,000 de gastos de exploración y desarrollo, respectivamente. Durante el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2025, las actividades de inversión utilizaron \$922,000 en comparación con \$2,228,000 utilizados durante el mismo período del año anterior, una disminución de \$1,306,000. El cambio se debió principalmente a disminuciones de \$1,314,000 en adquisiciones de propiedades, planta y equipo. A continuación se presenta una comparación período a período de las actividades de inversión.

Desglose de las Actividades de Inversión

	Tres meses terminados el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	15	428	384	1,698
Gastos de exploración y desarrollo diferidos	198	131	538	530
Total	213	559	922	2,228

Las actividades de financiamiento durante el cuarto trimestre de 2025 usaron \$1,090,000, en comparación con \$2,791,000 usados durante el cuarto trimestre de 2024, una disminución de \$1,701,000. Los cambios más significativos se debieron a disminución por \$2,675,000 de pagos por arrendamiento por derecho de uso compensados por un incremento de pagos de préstamo por \$688,000. Las actividades de financiamiento durante el periodo de doce meses usaron \$3,142,000 en comparación con \$18,443,000 usados durante el mismo periodo del año anterior muestran una disminución de \$15,301,000. Los cambios más significativos se debieron a disminución por \$17,745,000 en pagos de arrendamiento por derecho de uso compensados por un incremento de \$1,996,000 de en pago de préstamos.

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

Desglose de las Actividades Financieras

	Tres meses terminados el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)	2025 (\$'000s)	2024 (\$'000s)
Fondos netos provenientes de créditos		-	-	(60)
Pago de créditos	688	-	2,346	350
Capitalización de intereses	(12)	-	(266)	-
Pago de pasivos por arrendamiento	-	2,675	-	17,745
Pago de gastos financieros	414	116	1,062	408

Acciones Legales que Involucran a la Compañía

La Compañía no está involucrada actualmente en ningún proceso legal ni tampoco estuvo involucrada en ningún proceso legal durante el cuarto trimestre terminado el 31 de diciembre 2025, y a conocimiento de la gerencia tampoco existe ningún proceso legal que pudiera afectar de manera sustancial el negocio y los asuntos de la Compañía o que se consideraría importante para un inversor razonable al realizar una decisión de inversión.

Perspectiva

Al 31 de diciembre 2025, la Compañía tenía un déficit de capital de \$154,720,000 (definido como activos corrientes menos pasivos corrientes).

Para el año 2026, la Compañía estima producir 6,000 onzas de oro en la mina Corihuarmi. La Compañía mantiene su compromiso de reducir los costos operativos y mantener niveles positivos de producción de oro en Corihuarmi durante todo el año 2025. Asimismo, la Compañía vienen implementando iniciativas orientadas a mejorar las recuperaciones de oro en el circuito de procesamiento que inicia en los Pads de Lixiviación.

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 se mantiene optimista sobre los resultados de sus esfuerzos continuos en Corihuarmi y su capacidad para asegurar 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 diciembre 2025, que han sido reportados en SEDAR conjuntamente con este reporte.

Administración de Capital

Los objetivos de la empresa en cuanto a la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha con el fin de proseguir la operación de sus activos mineros. En la gestión del capital, la Compañía incluye su caja y depósitos equivalentes de efectivo, los préstamos que devengan intereses y componentes del patrimonio.

La Compañía administra la estructura de capital y realiza ajustes a la luz de los cambios en las condiciones económicas y las características de riesgo de los activos subyacentes. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede intentar emitir nuevas acciones, emisión de deuda, adquirir o enajenar bienes o ajustar el importe de efectivo y equivalentes de efectivo.

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

Liquidez y Recursos de Capital

Al 31 de diciembre 2025, la Compañía tenía un efectivo de \$1,400,000 en comparación con \$448,000 al 31 de diciembre 2024.

Al 31 de diciembre 2025, la Compañía tenía un déficit de capital de trabajo de \$154,720,000. El capital de trabajo se define como los activos corrientes menos los pasivos corrientes.

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

Base de Negocio en Marcha

Este reporte ha sido preparado sobre la base de un negocio en marcha. Los planes futuros y las expectativas de la Compañía se basan en el supuesto de que la Compañía tendrá la capacidad para continuar operando en el futuro previsible y produzca activos y liquide sus pasivos en el curso normal de su actividad y no a través de un proceso de liquidación forzada. La Compañía tiene el compromiso de mantener niveles de producción de oro positivos en la mina de oro Corihuarmi, mientras continúa reduciendo sus costos operativos y optimizando sus operaciones de minado y procesamiento. Asimismo, a la fecha existen procesos de due diligence y negociación en etapa avanzada con partes interesadas en concluir una transacción que permita el desarrollo del Proyecto de Oro Ollachea y el pago de la deuda con COFIDE. Si bien existen diversos factores que determinarán el interés final de dichas partes una vez que concluyan sus procesos de due diligence, la Gerencia y el Directorio ven con optimismo el cierre de una transacción en el corto plazo.

Compromisos y Contingencias

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

Durante el año 2021, el Grupo recibió una reliquidación de impuesto a la renta de la autoridad tributaria peruana por el año terminado el 31 de diciembre 2015 en relación con la deducción de gastos e intereses vinculados al Crédito Puente de COFIDE y la baja de activos intangibles. Dicha reliquidación asciende aproximadamente a \$5,558,000 entre impuesto, multas e intereses. La Compañía está en desacuerdo 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 del Mercado de Valores (SMV) impuso a la Compañía multas por un presunto incumplimiento en la presentación oportuna de información financiera individual y consolidada auditada correspondiente a los ejercicios 2022 y 2023, así como de hechos de importancia y memorias anuales. El importe total de las multas asciende aproximadamente a US\$ 59,000.

La Compañía manifestó su desacuerdo con los fundamentos de dichas sanciones y presentó oportunamente los recursos de apelación correspondientes, acompañados de la debida sustentación legal. No obstante, las apelaciones no fueron declaradas fundadas. En consecuencia, el importe fue cancelado durante el ejercicio 2025.

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 doce meses terminado el 31 de diciembre de 2025, y a la sección 5, Factores de Riesgo, en el Formulario de Información Anual de la Compañía correspondiente al año 2024 reportado en SEDAR www.sedar.com.

Riesgo de liquidez

La Compañía reconoce la presencia de riesgo de liquidez y comprende su importancia. Si bien la gerencia se esfuerza por mantener reservas de efectivo suficientes y utilizar las líneas de crédito de manera responsable, pueden surgir circunstancias en las que sea imperativo obtener financiamiento adicional. La gerencia evalúa diligentemente las necesidades de liquidez, manteniéndose adaptable y ajustando las estrategias para alinearlas con los recursos disponibles.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de que una parte de un instrumento financiero deje de cumplir una obligación y ocasione que la otra parte incurra en pérdida financiera. La Compañía está expuesta al riesgo crediticio en lo que respecta a realiza depósitos de efectivo con sus bancos. Sin embargo, los bancos usados son instituciones internacionales de buena reputación. Además, la Compañía está expuesta al riesgo soberano en lo que respecta a impuestos de ventas recuperables adeudados por el gobierno del Perú.

Riesgo cambiario

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

Riesgo de tasa de interés

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

Riesgo de precio

El riesgo del precio es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja a futuro fluctúe como consecuencia de los cambios en los precios del oro. El precio del oro es impactado por los eventos de la economía mundial que dictan los niveles de oferta y demanda. La capacidad de la Compañía para extraer, desarrollar y explorar sus propiedades mineras, y la rentabilidad futura de la Compañía están directamente relacionadas con el precio de mercado de los metales preciosos, específicamente el oro. La Compañía monitorea los precios del oro para determinar las acciones apropiadas a tomar. La Compañía no ha celebrado acuerdo alguno o comprado instrumento alguno para protegerse de posibles riesgos de precio.

del oro. La Compañía está también expuesta al riesgo de que el costo de las operaciones de extracción, desarrollo o construcción para realizar sus actividades previstas pueda aumentar y originar que algunos componentes se consideren poco rentables.

Arreglos Fuera del Balance General

La Compañía no tiene arreglos fuera del Balance General.

Transacciones con Partes Vinculadas

Durante el trimestre terminado el 31 de diciembre 2025, el Grupo celebró transacciones con directores y personal clave de gerencia tal como se revela en la Nota 4 de estos estados financieros consolidados (no auditados). Al 31 de diciembre 2025, el Grupo adeudaba \$629,000 a directores y personal clave de gerencia (\$673,000 al 31 de diciembre 2024).

Asimismo, durante el trimestre terminado el 31 de diciembre 2025, ciertas partes relacionadas a directores y personal clave de gerencia recibieron \$193,000 (\$192,000 durante el trimestre terminado el 31 de diciembre 2024) como salarios y honorarios profesionales en términos normales de mercado.

Políticas Contables Importantes

La Compañía aplica las políticas contables descritas en los estados financieros consolidados auditados para el año terminado el 31 de diciembre 2023, los cuales se reportaron en SEDAR www.sedar.com.

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

Estimaciones Contables Críticas

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

Activos Intangibles

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

Deterioro

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

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

Provisiones por Retiros de Activos

La Compañía incurrirá en costos de restauración al final de la vida operativa de las instalaciones y propiedades de la Compañía. La responsabilidad de la restauración final es incierta y puede variar en función a muchos factores, incluyendo cambios en los requisitos legales pertinentes, la aparición de nuevas técnicas de restauración, la experiencia en otros centros de producción, o cambios en la tasa de descuento libre de riesgo. El momento esperado y el importe de los gastos también pueden cambiar en respuesta a los cambios en las reservas o cambios en las leyes y regulaciones, o su interpretación. Como resultado, podría haber importantes ajustes a las disposiciones establecidas, lo que podrían afectar los resultados financieros futuros.

Tasa de Depreciación

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

Pagos Basados en Acciones

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

Responsabilidad de Gerencia para Estados Financieros

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

Controles de Divulgación y Control Interno de la Información Financiera

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

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

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

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

Es posible que el control interno de la Compañía para la declaración financiera no evite o detecte todas las declaraciones erróneas, ya sea debido a un error o fraude, debido a las limitaciones inherentes. Un sistema

de control, sin importar lo bien diseñado u operado que esté, solo puede brindar una garantía razonable y no absoluta de que se cumplan con los objetivos del sistema de control. Además, las proyecciones de cualquier evaluación de la efectividad para periodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles se puedan volver inadecuados debido a los cambios de las condiciones o la deterioración del nivel de cumplimiento con las políticas y los procedimientos de la Compañía.

No se ha presentado ningún cambio en el control interno de la Compañía para la declaración financiera durante el trimestre terminado el 31 de diciembre 2025 que haya afectado sustancialmente el control interno de la Compañía para la declaración financiera, o que pueda hacerlo dentro lo razonable.

Información de Acciones en Circulación

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una cantidad ilimitada de Acciones Comunes sin valor nominal, de las cuales 231,135,028 han sido emitidas a la fecha de este informe. Cada acción otorga a su titular el derecho a un voto. Todas las acciones de la Compañía tienen igual rango en cuanto a los dividendos, número de votos y participación en los activos al momento de la disolución o liquidación de la Compañía.

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

Cambios en las Políticas Contables

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

Eventos Posteriores

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

Cambios en el Directorio y la Gerencia

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

Información Adicional

La información adicional con relación a Minera IRL, incluyendo el Formulario de Información Anual de Minera IRL para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2023 se encuentra disponible en la página web de la Compañía www.minera-irl.com y reportados en SEDAR www.sedar.com

Declaración Cautelar sobre Información a Futuro

Cierta información contenida en este MD&A, incluyendo información sobre el desempeño financiero u operativo de la Compañía y otras declaraciones en las cuales la gerencia expresa sus expectativas o resultados previstos de futuros acontecimientos, y desempeño y de programas o planes de exploración y explotación, constituyen “declaraciones a futuro”. Las declaraciones a futuro usualmente, pero no siempre, son identificadas por ciertos términos tales como “pretende”, “considera”, “espera”, “no espera”, “será o habrá”, “no será o no habrá”, “se propone”, “calcula”, “estima”, “planifica”, “tiene programado”, y otras expresiones similares condicionales u orientadas hacia el futuro identifican las declaraciones a futuro. Las declaraciones a futuro necesariamente están basadas en diversos estimados y supuestos. Aun cuando la gerencia las considera razonables en el contexto en las que éstas se emiten, las declaraciones a futuro están inherentemente sujetas a riesgos políticos, legales, normativos, comerciales y económicos, así como a incertidumbres y contingencias relacionadas con la competencia. La Compañía advierte al lector que las declaraciones a futuro involucran riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que podrían hacer que los resultados financieros reales de Minera IRL, así como el desempeño y resultados a futuro de los programas y planes de exploración y explotación difieran sustancialmente de dichos resultados a futuro, desempeño o logros estimados, y que las declaraciones a futuro no son garantía del futuro desempeño, resultados o logros. Las declaraciones a futuro se emiten a la fecha del presente MD&A, y Minera IRL no asume ninguna obligación, excepto según pudiera ser requerido por ley, para actualizar o modificarlas con el fin de reflejar nuevos acontecimientos o circunstancias. Los riesgos, incertidumbres y contingencias y otros factores que podrían hacer que el desempeño real difiera de las declaraciones a futuro incluyen, pero no limitativamente, la capacidad de la compañía de refinanciar el Crédito Puente de COFIDE y reemplazar a Línea de Crédito Sénior para el Proyecto, cambios en el precio de los metales preciosos y materias primas, cambios en las tasas de cambio relativas del dólar estadounidense, frente al nuevo sol peruano, las tasas de interés, las nuevas situaciones legislativas, políticas, sociales o económicas tanto dentro de los países en los que la Compañía opera y en general, impugnaciones referidas a títulos de propiedad, la naturaleza especulativa de la exploración y explotación de minerales, dificultades operativas o técnicas relacionadas con los programas de explotación o exploración de la Compañía, el incremento de los costos como resultado de la inflación o escasez de recursos e insumos o equipos. Los riesgos conocidos y desconocidos inherentes a la industria minera incluyen posibles incertidumbres relacionadas con la titularidad de los denuncios mineros, la exactitud de los estimados de reservas y recursos mineros, los porcentajes de recuperación metalúrgica, gastos de capital y operativos y la futura demanda de minerales. Ver **Riesgos**, en otra sección del presente documento.

Persona Calificada

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

Medidas distintas a las NIIF

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

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

En opinión de la gerencia esta información es útil para los inversionistas porque se considera que esta medida es un indicador importante de la capacidad de la empresa para generar ganancias operativas y flujos de efectivo de sus operaciones mineras. Este dato se provee para brindar información adicional y no es un sustituto de medidas en concordancia con las NIIF. La siguiente tabla reconcilia los costos en efectivo con los estados financieros consolidados.

	Tres meses terminados el 31 de diciembre		Año terminado el 31 de diciembre	
	2025	2024	2025	2024
Costo de ventas	\$9,025	\$8,037	\$27,264	\$34,864
Menos:				
Ajuste de inventario	-	1,091	-	1,091
Depreciación	712	712	1,599	2,558
Costos en efectivo	\$8,313	\$6,234	\$25,665	\$31,215
<i>Onzas de oro producidas</i>	<i>2,386</i>	<i>3,590</i>	<i>10,050</i>	<i>15,231</i>
Costos en efectivo por onza producida	3,484/oz	1,736/oz	2,554/oz	2,049/oz

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

¹. Excluyendo los gastos relacionados con las negociaciones con COFIDE.