

**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL**

**INV MINERALES ECUADOR S.A. INVMINEC**

**POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE  
EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

**Ing. Jorge E Barreno**

**Marzo 2019**

**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL DE INV MINERALES ECUADOR S.A. INVMINEC  
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE  
EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

Señores Miembros de la Junta General de Accionistas:

Dando cumplimiento a lo dispuesto en la Ley de Compañías, me es grato someter a vuestra consideración, el informe de las principales actividades de la Empresa durante el año 2018.

**ASPECTOS RELEVANTES DEL EJERCICIO**

1.- Durante el ejercicio económico 2018 se ha dado cumplimiento a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, al igual que a las resoluciones adoptadas por la Junta General de Socios.

2.- De la misma forma se ha verificado que la correspondencia y los Libros Sociales de la Compañía se conservan de conformidad con las pertinentes disposiciones legales y reglamentarias.

3.- Así mismo puedo certificar que los procedimientos de control interno establecidos se han cumplido de acuerdo a las políticas de control interno establecidas por INV MINERALES ECUADOR S.A. INVMINEC

4.-Para la realización de nuestras actividades de exploración en el Proyecto Loma Larga, que es nuestro principal activo y, actividades de exploración regional en el resto del país, se ha contado con el apoyo del siguiente personal:

MES	Administrativo	Directivo	Indirecto	Operativo	Profesional	Nº Personal Afiliado al IESS
Enero	11	2	3	4	3	23
Febrero	11	2	2	4	3	22
Marzo	11	2	2	4	3	22
Abril	11	2	2	4	3	22
Mayo	11	2	2	4	3	22
Junio	15	2	2	45	3	67
Julio	15	2	11	45	4	77
Agosto	15	2	11	45	4	77
Septiembre	15	2	2	23	4	46
Octubre	15	2	2	23	4	46
Noviembre	15	2	2	23	4	46
Diciembre	15	2	2	23	4	46

5.- La Compañía a finales del año 2018 concluyó el **Estudio de Factibilidad** que fue dirigido por la Compañía Internacional DRA y se preparó de conformidad con las directrices de la legislación y estándares canadienses contenidos en la norma NI 43-101.

La Sra. Candace MacGibbon CEO de INV Metals, mayor accionista de INV Minerales Ecuador S.A. anuncio oficialmente que el Estudio de Factibilidad confirma la viabilidad del Proyecto Loma Larga y demuestra la fuerte rentabilidad y economía del proyecto de oro-cobre-plata. Durante los 12 años de vida útil proyectada de la mina, se pronostica extraer 2,6 millones de onzas de oro equivalente, con un promedio de 227.000 onzas de oro equivalente extraídas por año y un promedio de 294.000 onzas de oro equivalente extraídas durante los primeros cuatro años. Con una Tasa Interna de Rendimiento ("TIR") de 24,7% después de impuestos y un periodo de recuperación de la inversión inicial estimado en 2,6 años. Los costos en efectivo de la vida de la mina ("LOM") son de \$540/oz, los costos totales de sustento de producción ("AISC") son de \$609/oz y los costos totales ("AIC") son de \$768/oz. Los gastos de capital inicial en preproducción se estiman en \$279 millones, con un capital de sustento de \$62 millones y costos de cierre de \$22 millones, todos sin incluir impuestos. INV ha recibido indicios favorables de varias plantas de beneficio que demuestran un fuerte interés para la compra de los dos concentrados que se producirán en Loma Larga y refuerzan su perspectiva de comercialización.

Loma Larga es un proyecto minero relativamente simple que INV está comprometida a llevar adelante de una manera socialmente responsable y ambientalmente sostenible. La mina subterránea y la infraestructura de procesamiento relacionada han sido diseñadas para tener un mínimo impacto, con un área de intervención superficial total estimada menor a 80 hectáreas en el sitio del Proyecto. El diseño de la planta de procesamiento, el uso de relleno de pasta y un método de tratamiento de relaves filtrados servirán para minimizar el uso de agua superficial y reducir la descarga de agua tratada.

Loma Larga es uno de los cinco proyectos de minería, calificados como estratégicos por el Gobierno de Ecuador y será el próximo proyecto de desarrollo minero a gran escala que se financiará y permitirá al país, tras el éxito del proyecto aurífero Fruta del Norte de Lundin Gold Corp. Con el fuerte apoyo demostrado por parte del gobierno ecuatoriano y de nuestras comunidades locales circundantes de Chumblín, San Gerardo y Victoria del Portete, INV Metals tiene planificado impulsar fuertemente el Proyecto con el objetivo de poner la primera piedra a principios del 2020, con el propósito de lograr la primera producción de concentrado de oro a fines de 2021. Los impactos sociales y económicos positivos serán importantes tanto a nivel local como nacional y proporcionarán nuevas e interesantes oportunidades de empleo, capacitación, adquisiciones y negocios en toda la región.

Los exitosos resultados de los programas de perforación de la Compañía ejecutados durante los años 2016 y 2017 y la significativa optimización del plan minero en el Estudio de Factibilidad permitieron el aumento de las Reservas Minerales estimadas en un 18,1% o 337.000 onzas de oro con respecto a los estimados de las Reservas Minerales de 2016. El plan minero se enfoca en desarrollar y extraer áreas de alta ley de la mina a una tasa de 3.000 toneladas por día en los primeros años, resultando en una mayor producción anual promedio de 294.000 onzas de oro

equivalente durante los primeros cuatro años y un promedio anual de 227.000 onzas de oro equivalente a explotarse durante la vida útil de la mina.

Los resultados más destacados del Estudio de Factibilidad se indican a continuación (tasa de descuento del 5%, a precios referenciales de \$1.250 por onza de oro, \$18 la onza de plata y, \$3 la lb de cobre).

• Valor Actual Neto antes de impuestos ("VAN")	\$621 millones
• VAN después de impuestos	\$356 millones
• Tasa Interna de Rentabilidad antes de impuestos ("TIR")	35,1%
• TIR después de impuestos	24,7%
• Recuperación antes de impuestos	2,2 años
• Recuperación después de impuestos	2,6 años
• Vida útil de la mina	12 años
• Tasa Inicial de Explotación Minera	3.000 tpd

- **Reservas Minerales Probadas y Probables**

13,9 millones de toneladas (4,91 g/t oro, 29,6 g/t plata y 0,29% cobre), que contienen

- 2,6 millones de onzas de oro equivalente que incluyen,
- 2,2 millones de onzas de oro
- 13,3 millones de onzas de plata
- 88,0 millones de libras de cobre
- 

- **Recursos Minerales Medidos e Indicados**

19,8 millones de toneladas (4,25 g/t oro, 27,8 g/t plata y 0,25% cobre), que contienen

- 3,2 millones de onzas de oro equivalente que incluyen,
- 2,7 millones de onzas de oro
- 17,7 millones de onzas de plata
- 109,5 millones de libras de cobre

- **Recursos Minerales Inferidos**

4,7 millones de toneladas (2,2 g/t oro, 29,7 g/t plata y 0,14% cobre), que contienen

- 0,4 millones de onzas de oro equivalente

- **Promedio anual de la producción minera de oro equivalente LOM <sup>1</sup>**

- 227.000 onzas de oro equivalente

equivalente durante los primeros cuatro años y un promedio anual de 227.000 onzas de oro equivalente a explotarse durante la vida útil de la mina.

Los resultados más destacados del Estudio de Factibilidad se indican a continuación (tasa de descuento del 5%, a precios referenciales de \$1.250 por onza de oro, \$18 la onza de plata y, \$3 la lb de cobre).

• Valor Actual Neto antes de impuestos (“VAN”)	\$621 millones
• VAN después de impuestos	\$356 millones
• Tasa Interna de Rentabilidad antes de impuestos (“TIR”)	35,1%
• TIR después de impuestos	24,7%
• Recuperación antes de impuestos	2,2 años
• Recuperación después de impuestos	2,6 años
• Vida útil de la mina	12 años
• Tasa Inicial de Explotación Minera	3.000 tpd

- **Reservas Minerales Probadas y Probables**

13,9 millones de toneladas (4,91 g/t oro, 29,6 g/t plata y 0,29% cobre), que contienen

- 2,6 millones de onzas de oro equivalente que incluyen,
- 2,2 millones de onzas de oro
- 13,3 millones de onzas de plata
- 88,0 millones de libras de cobre
- 

- **Recursos Minerales Medidos e Indicados**

19,8 millones de toneladas (4,25 g/t oro, 27,8 g/t plata y 0,25% cobre), que contienen

- 3,2 millones de onzas de oro equivalente que incluyen,
- 2,7 millones de onzas de oro
- 17,7 millones de onzas de plata
- 109,5 millones de libras de cobre

- **Recursos Minerales Inferidos**

4,7 millones de toneladas (2,2 g/t oro, 29,7 g/t plata y 0,14% cobre), que contienen

- 0,4 millones de onzas de oro equivalente

- **Promedio anual de la producción minera de oro equivalente LOM <sup>1</sup>**

- 227.000 onzas de oro equivalente

- Promedio anual de los primeros cuatro años completos de producción minera

- 294.000 onzas de oro equivalente que incluyen,
- 248,000 onzas de oro
- 20,000 onzas de oro equivalente en plata
- 26,000 libras de oro equivalente en cobre

- LOM Costos en Efectivo

▪ Total de costos en efectivo	\$540/oz
▪ Costos totales de sustento	\$609/oz
▪ Costos totales	\$768/oz

- Gastos de Capital (sin impuestos)

▪ Gastos de capital preproducción iniciales	\$279 millones
▪ Capital de sustento	\$62 millones
▪ Costos de Cierre	\$22 millones

- Empleo

▪ Durante la construcción	~875 puestos de trabajo
▪ Operación de la mina en producción	~450 empleados

El Estudio de Factibilidad (EF) fue preparado por un consorcio de consultores independientes, dirigido por DRA Americas Inc. ("DRA"), una firma internacional de ingeniería con amplia experiencia tanto en la construcción como en la operación de proyectos mineros. DRA lideró la planificación minera, el estimado de las Reservas Minerales, metalurgia, procesamiento y estimación económica. El EF contó con el apoyo de consultores líderes adicionales con experiencia en varios campos, entre ellos: RPA Inc. ("RPA") para la estimación de Recursos Minerales, Mine Design Engineering Inc. para el diseño geotécnico, Itasca Denver, Inc. para la hidrogeología y la calidad del agua, Environmental Resources Management para el diseño social y ambiental, NewFields para el diseño de relaves, Paterson & Cooke Canada Inc. para el relleno de pasta y SGS Canada Inc. para el trabajo de pruebas metalúrgicas. En la elaboración de éste estudio también participaron nuestro equipo técnico de Ecuador junto con expertos locales en temas de biodiversidad e hidrología en coordinación con las universidades locales de Cuenca, y expertos sociales independientes ecuatorianos.

---

<sup>1</sup> Los promedios anuales de LOM se calculan en base a los años de producción completa del Año 2 al 11

6.- No se han registrado incidentes y/o accidentes durante la ejecución de nuestros trabajos de exploración. INV MINERALES ECUADOR S.A siempre ha priorizado y constantemente está capacitando a su personal dictando charlas de inducción en seguridad y formación en prevención de riesgos y además les provee de todos los implementos necesarios para la protección individual a ser utilizados por sus trabajadores en la ejecución de estas actividades exploratorias.

7.- En cumplimiento con las políticas y los programas de responsabilidad ambiental implementadas por la Compañía, se ha venido cumpliendo a cabalidad lo establecido en los EIA y PMA de los distintos Proyectos de exploración que ejecuta la Compañía en el país, entre las que podemos citar: programas de monitoreo y seguimiento ambiental (monitoreo trimestrales de agua), planes de contingencia contra accidentes personales, contra incendios, derrame de combustibles, lodos y ripsos, manejo de vertederos de campamentos, programas de medidas de prevención y mitigación, además de charlas de inducciones diarias de seguridad, manejo de desechos, primeros auxilios, etc. Toda esta información ha sido debidamente documentada y entregada trimestralmente a las autoridades correspondientes como el Ministerio del Ambiente, Ministerio de Minas, ARCOM, SENAGUA, ETAPA y GAD parroquiales para el caso de Loma Larga. Similares actividades técnicas se han cumplido en los proyectos regionales de exploración inicial como: Las Peñas, ubicado en la Provincia del Azuay; el Proyecto Tierras Coloradas ubicado en la Provincia de Loja; el Proyecto Rebuscada ubicado en la Provincia de Cotopaxi y el Proyecto Carolina ubicado en la Provincia de Imbabura. Especial mención merecen los trabajos de exploración realizados en el Proyecto Tierras Coloradas ya que han arrojado resultados interesantes para minerales como oro y plata. Se han identificado varias vetas de cuarzo, entre las principales: Veta Aparecida, veta Quemada, veta San Joaquín.

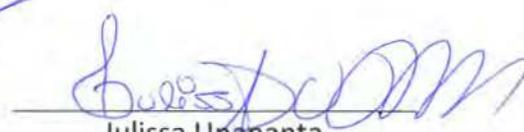
8.- Por la parte Financiera se ha cumplido con las declaraciones de impuestos mensuales y todo requerimiento realizado por el SRI y entidades de control. Se han pagado los impuestos y tasas que se requieren para la operación normal de nuestra Compañía.

9.- A continuación presento información financiera comparativa:

**INV MINERALES ECUADOR S.A. INVMINEC**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Proveedores y otras cuentas por pagar	179,491	68,214
Impuestos por pagar	24,120	27,100
<b>Total pasivos corrientes</b>	<u>203,611</u>	<u>95,314</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Provisiones por beneficios a empleados	695,586	776,541
<b>Total pasivos</b>	<u>899,197</u>	<u>871,855</u>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital social	54,264,753	54,264,753
Aportes para futuras capitalizaciones	11,969,497	6,924,497
Resultados acumulados	(2,673,696)	(2,901,218)
<b>Total patrimonio</b>	<u>63,560,554</u>	<u>58,288,032</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<u><u>64,459,751</u></u>	<u><u>59,159,887</u></u>

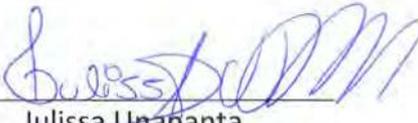
  
 Jorge Barreno  
 Gerente General

  
 Julissa Unapanta  
 Contadora General

**INV MINERALES ECUADOR S.A. INVMINEC**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Resultados del año	-	(72,971)
Cambios en activos y pasivos:		
Anticipos a proveedores	32,695	(17,904)
Otros activos	523	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	111,277	(110,190)
Impuestos por pagar	(2,980)	(16,313)
Provisiones por beneficios a empleados	146,567	61,731
Efectivo neto (provisto por) las actividades de operación	<u>288,082</u>	<u>(155,647)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Costos de exploración y evaluación	(5,373,827)	(6,778,994)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	(9,700)	68,256
Activos fijos	(8,066)	5,105
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(5,391,593)</u>	<u>(6,705,633)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Aportes para futuras capitalizaciones	<u>5,045,000</u>	<u>6,924,497</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>5,045,000</u>	<u>6,924,497</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo	(58,511)	63,217
Efectivo al inicio del año	<u>69,761</u>	<u>6,544</u>
Efectivo al final del año	<u><u>11,250</u></u>	<u><u>69,761</u></u>

  
 Jorge Barreno  
 Gerente General

  
 Julissa Unapanta  
 Contadora General

## RESULTADOS DE LA COMPAÑÍA

- Los exitosos resultados de los programas de perforación de la Compañía ejecutados durante los años 2016 y 2017 y la significativa optimización del plan minero en el Estudio de Factibilidad permitieron el aumento de las Reservas Minerales estimadas en un 18,1% o 337.000 onzas de oro con respecto a los estimados de las Reservas Minerales de 2016
- La Compañía a finales del año 2018 concluyó el **Estudio de Factibilidad** que fue dirigido por la Compañía Internacional DRA y se preparó de conformidad con las directrices de la legislación y estándares canadienses contenidos en la norma NI 43-101.
- El Estudio de Factibilidad confirma la viabilidad del Proyecto Loma Larga y demuestra la fuerte rentabilidad y economía del proyecto de oro-cobre-plata. Durante los 12 años de vida útil proyectada de la mina, se pronostica extraer 2,6 millones de onzas de oro equivalente, con un promedio de 227.000 onzas de oro equivalente extraídas por año y un promedio de 294.000 onzas de oro equivalente extraídas durante los primeros cuatro años.
- Los resultados económicos del Estudio de Factibilidad proyectan una Tasa Interna de Rendimiento ("TIR") de 24,7% después de impuestos; y un periodo de recuperación de la inversión inicial estimada de 2,6 años
- Los trabajos técnicos de exploración Regional han permitido identificar zonas con buen potencial minero dentro de los Nuevos Proyectos que se encuentran concesionados legalmente a nuestra Compañía, principalmente el Proyecto denominado Tierras Coloradas. Estas nuevas inversiones se están registrando en centros de costos separados para cada uno de los Proyectos de tal manera de registrar las inversiones para cada uno de ellos y respaldar los montos de inversión mínima.
- Al 31 de diciembre de 2018, los costos incurridos por exploración de concesiones mineras ascienden a US\$63. 940. 766, se espera que dichos costos sean recuperados cuando se inicie la etapa de explotación, actualmente La Compañía cuenta con apoyo financiero y técnico de la Casa Matriz.

Atentamente,



Ing. Jorge E Barreno.  
Gerente General