

Informe del Representante Legal

Señores

Accionistas

AURELIAN ECUADOR S.A.

Cuidad

De mi consideración:

Presento a la Junta General de Accionistas el informe de labores correspondiente al ejercicio económico y financiero del año 2016 de la compañía Aurelian Ecuador S.A., así:

Lo más destacado del año 2016 han sido las siguientes actividades:

Esta sección ha sido elaborada en base al comunicado público del 24 de febrero del 2017 y que consta en la página web de la matriz final Lundin Gold: www.lundingold.com

- Se terminó un estudio de factibilidad independiente para el Proyecto Fruta del Norte ("FDN" o el "Proyecto") en junio de 2016 (el "Estudio de Factibilidad").
- El Gobierno de Ecuador aprobó la solicitud de cambio de fase para la Concesión La Zarza (ubicación de FDN) en julio. Con dicha aprobación el estado de la Concesión Zarza se cambió de la Fase de Exploración a la Fase de Explotación bajo la Ley Minera de Ecuador.
- Se completó una campaña de perforación de exploración en los primeros días de agosto, realizando pruebas a 5 objetivos clave ubicados entre 15 y 20 km al sur de FDN. Los resultados de la campaña de perforación indicaron que se requieren más perforaciones.
- Se aprobó el Estudio de Impacto Ambiental (el "EIA") de la Compañía para FDN, y en octubre el Gobierno de Ecuador otorgó la Licencia Ambiental.
- Durante diciembre de 2016 la Compañía terminó las negociaciones y suscribió el Contrato de Explotación (el "CE") para FDN con el Gobierno de Ecuador. El CE conjuntamente con las leyes y reglamentos existentes establecen los términos y condiciones físicos, operativos y comerciales para el desarrollo de FDN.
- Durante el mes de diciembre de 2016 la Compañía terminó las negociaciones y suscribió el Contrato de Protección de Inversiones (el "CPI") con el Gobierno de Ecuador. El CPI proporciona una estabilidad legal y fiscal adicional para Lundin Gold conjuntamente con el CE.

Aurelian Ecuador S.A.

Av. Amazonas N37-29 y UNP Edificio Eurocenter, Piso 5. Quito- Ecuador

T: +593 2 299 6400
lundingold.com

- La Compañía continuó con su Programa de Obras Tempranas para avanzar las actividades de ingeniería y para comenzar los trabajos de campo en aras de mantener el camino crítico del proyecto. Durante el cuarto trimestre de 2016 los trabajos incluyeron el desbroce del sitio y el movimiento de tierras asociado con el desarrollo del área y las instalaciones para apoyar al comienzo de la construcción de los portales de la mina y las rampas de acceso a la misma durante el segundo trimestre de 2017. La Compañía también cerró varios procesos de ofertas para el contrato del desarrollo de la mina subterránea, el cual se espera otorgar durante el primer trimestre de 2017.
- El 21 de febrero de 2017 la Compañía adjudicó el contrato del desarrollo de la mina para FDN el cual incluye la construcción de portales de la mina, los trabajos de excavación en suelos blandos y el desarrollo de la doble rampa.

"Durante 2016 la Compañía logró avances importantes en el desarrollo de FDN, ya que terminó el Estudio de Factibilidad, obtuvo la Licencia Ambiental y firmó el CE y el CPI, También comenzó el Programa de Obras Tempranas.

Entre las actividades a realizarse durante el año 2017 se menciona las siguientes como las más destacadas:

- La Compañía sigue en cumplimiento con el cronograma del Programa de Obras Tempranas, el cual se espera terminar a mediados de 2017. Además, se otorgó el contrato de desarrollo de la mina para FDN el 21 de febrero de 2017, que incluye la construcción de portales de la mina, los trabajos de excavación en suelos blandos y el desarrollo de la doble rampa. Dichas actividades fomentan el comienzo de la construcción de los portales y doble rampa de la mina durante el segundo trimestre de 2017.
- Al terminar la ingeniería básica finalizando el primer trimestre de 2017 la Compañía anticipa el desarrollo de un plan de producción en función del nuevo plan de la mina, la estimación actualizada de costos capitales y operacionales, y un plan de ejecución revisado tomando en cuenta una estrategia de auto realización en vez de una estrategia convencional de EPCM.
- Durante los próximos 12 meses la Compañía continuará trabajando con sus asesores financieros para ejecutar el financiamiento requerido para la construcción de FDN. Se espera financiar la construcción y el desarrollo de FDN por medio de diferentes transacciones o acuerdos de financiamiento.

Situación Económica del País:

Durante el 2016 la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo, resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

Considerando la etapa operativa en la que se encuentra en la Compañía, estos eventos no tendrán impacto en la operatividad de la misma.

Estados Financieros:

Los estados financieros de la Compañía para el año finalizado el 31 de diciembre de 2016, se adjuntan a este informe, para la revisión y aprobación de la junta de accionistas.

Los aspectos más destacados de los estados financieros son los siguientes:

1. El total de activos de la compañía asciende a la cifra de US \$437 millones, siendo los activos no corrientes el mayor componente con un valor de US \$430 millones. En el año 2016 el activo no corriente se incrementó en US \$60 millones debido principalmente a el pago de la regalía anticipada al Gobierno del Ecuador por US \$25 millones, las

inversiones en obras tempranas o inversiones de preparación y desarrollo de mina de US \$18 millones y las inversiones de exploración y evaluación por US\$ 17 millones.

El pago de la regalía anticipada al Gobierno del Ecuador se realizó en cumplimiento a lo establecido en el artículo 82 del Reglamento General de la Ley de Minería. Según el contrato firmado con el Gobierno Ecuatoriano, adicional a este desembolso, la Compañía deberá realizar dos desembolsos adicionales de US\$20 millones cada uno en cada año posterior a la firma del acuerdo. El contrato también establece que la totalidad de estos pagos serán imputados a las regalías que deba pagar la Compañía a partir del inicio de la explotación minera en el Proyecto “Fruta del Norte.” Al cierre de cada semestre las partes realizarán una liquidación provisional de regalías devengadas, la cual será acreditada a favor de la regalía que debe pagar la Compañía en un monto igual al a lo que resulte menor entre el 50% de las regalías que esta deba pagar en el semestre o el 10% de la regalía anticipada. Este límite se aplicará hasta que la regalía anticipada se liquide por completo. Por esta razón la Compañía ha categorizado a esta regalía anticipada como no corriente.

2. Los pasivos y el patrimonio de la compañía ascienden a la cifra de US \$437 millones, siendo el patrimonio el mayor componente, con un valor de US \$425 millones. El patrimonio de la compañía se ha incrementado en US \$64 millones durante el año 2016, debido a que los accionistas, a través de aportes para futura capitalización, financian las inversiones de preparación y desarrollo de mina, las inversiones de exploración y evaluación y el pago de la regalía anticipada al Gobierno Ecuatoriano.
3. La Compañía se encuentra en etapa pre-operativa por lo que no genera ingresos, es así que los resultados de la misma ascienden a la cifra de US \$9.5 de pérdida, que corresponden al resultado neto de los gastos de exploración, que incluyen costos ambientales y de relaciones comunitarias por US \$11.7 millones; menos el efecto tributario del impuesto diferido de US \$2.2 millones.

Otros Aspectos:

1. Se informa que se ha cumplido con todas las decisiones de la Junta General de Accionistas.

2. Aurelian Ecuador S.A., por poseer control accionariado, también presenta estados financieros consolidados con Ecoaurelian Agrícola S.A. y AurelianEcuador Holdings S.A.
3. El informe de auditoría de los estados financieros consolidado con las compañías mencionadas en el punto anterior y el informe de auditoría de los estados financieros separados no presentan salvedades, ni limitaciones.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'R' followed by a horizontal oval shape.

Ronald Hochstein
Presidente Ejecutivo
Aurelian Ecuador S.A.