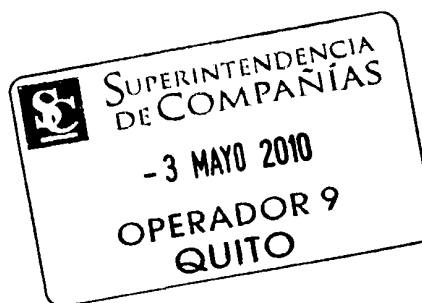


Quito, Abril de 2010

Señores
Junta de Accionistas
SOCIEDAD MINERA ZAMIN S.A.
Ciudad



De nuestras consideraciones:

De conformidad con lo previsto en los estatutos sociales de la compañía, cumplimos con presentar, para su conocimiento y aprobación el informe de labores del ejercicio 2009.

I ENTORNO POLITICO Y ECONOMICO DE 2009

El inicio del 2009 estuvo marcado por las elecciones que de conformidad con la flamante Constitución de Montecristo debían realizarse para todas las autoridades de elección popular del Ecuador. Es así como resultó electo el Ec. Rafael Correa para un nuevo periodo de 4 años y se eligieron los miembros de la Asamblea y Alcaldes y Prefectos de todas las ciudades y Provincias del Ecuador, con una abrumadora mayoría a favor del partido de gobierno. La campaña electoral se dio en medio de la incertidumbre causada por la disminución del precio del petróleo desde finales del 2008 a niveles de \$20 por barril.

El mundo entero enfrentaba el año 2009 como una de las crisis más fuertes después de la gran recesión del siglo pasado.

Afortunadamente para el país, desde el mes de mayo del 2009 el precio del petróleo registró un impresionante repunte que llevó el precio promedio del año a niveles de US 70 por barril, lo cual hizo posible financiar el presupuesto del ejercicio así como lograr una balanza comercial ligeramente negativa y un crecimiento económico cercano a 0.

La inflación del año fue del 4,31% registrando una importante disminución con relación al 2009 que alcanzó el 8,83%.

La Reserva Monetaria Internacional de Libre Disponibilidad que cerró en diciembre del 2008 en USD\$ 4,473 millones llegó a ubicarse en mayo alrededor de los US \$2.000 para

recuperarse en Diciembre del 2009 por sobre los US \$5.000 millones.

De la información disponible, la deuda pública externa se ubicó en USD\$ 7.530 millones lo que representa menos del 15 % del PIB.

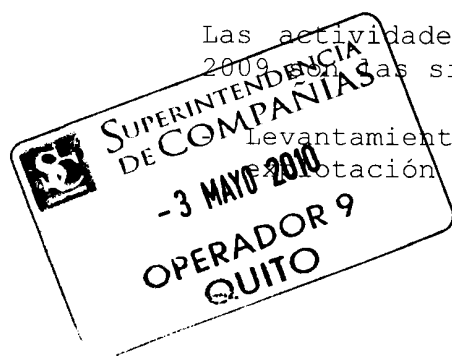
II PROYECCIONES ECONOMICAS Y POLITICAS PARA 2010

Las proyecciones para el año 2010 son alentadoras. Mientras el precio del petróleo ecuatoriano supere los \$75 por barril, el presupuesto general del estado y la balanza de pagos estarán relativamente equilibrados, más allá de los requerimientos razonables de financiamiento, pero si el precio baja de esos niveles, las necesidades de financiamiento serán mucho más altas y el gobierno probablemente tendrá dificultades para obtener los recursos necesarios poniendo en riesgo no solo la continuidad de los programas sociales, las inversiones y los grandes proyectos nacionales, sino también la dolarización. No se prevé la recuperación de las remesas y si es previsible el aumento del gasto público, de acuerdo a lo que ha sido el estilo y filosofía de este gobierno. El sector Financiero y Bancario, aunque mantiene sólidos indicadores y reservas, ha sido ya blanco de una serie de normas y regulaciones que podrían afectar su capacidad para resistir la presión de una corrida de proporciones cuando el sistema pierda confianza en el modelo. De cualquier manera, será un año de crecimiento económico, marcado por la recuperación de los precios del petróleo y en el que el sector de la construcción de vivienda será favorecido gracias a la enorme inyección de recursos financieros por parte del gobierno. Progresivamente se eliminarán las restricciones a las importaciones lo cual tendrá un efecto negativo en la balanza comercial que se anticipa será negativa también para el año 2010. La inflación por su parte tenderá a mantener los niveles del 2009.

III INFORME DE GESTION

Las actividades más destacadas realizadas durante el año 2009 son las siguientes:

Levantamientos topográficos de los frentes en explotación y elaboración de los informes de producción

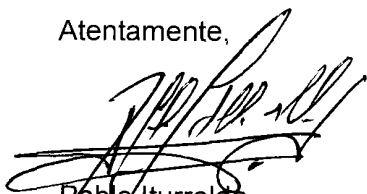


de los años 2008 y 2009 de las minas Delia Rosa y La Ercilla.

- Auditorias ambientales de las concesiones mineras La Ercilla y San Luis.
- A petición de nuestros clientes se realizó la homogenización del caolín y feldespatos La Ercilla explotados en el año 2008 y almacenados en el sector Los Chicos, Echeandía.
- Homogenización de la arcilla Astillado almacenada en el sector de El Descanso, Cuenca.
- Se desarrollo labores de control y supervisión de la explotación del feldespatos San Fernando ubicada en Marcabelí, El Oro.
- Se desarrolló labores de control y supervisión en la explotación de la arcilla Astillado a partir del mes de agosto, hasta diciembre del 2009.

En cuanto a los resultados de la compañía, cuyo destino le corresponde decidir a la Junta General de Accionistas, nos permitimos recomendar que las utilidades del año se asignen a la cuenta de utilidades no distribuidas.

Atentamente,



Pablo Iturralde
GERENTE GENERAL

