

Quito, Abril de 2011

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 2010.

I ENTORNO POLITICO Y ECONOMICO DE 2010

El año 2010 estuvo marcado por la consolidación en el poder del Gobierno del Presidente Correa, luego de ser electo para un nuevo período de 4 años junto con los miembros de la Asamblea y Alcaldes y Prefectos de todas las ciudades y Provincias del Ecuador y por la recuperación económica luego de la crisis del año 2009.

La información disponible indica que la economía se acelera para alcanzar una modesta tasa de crecimiento, liderada por el gasto público que alimenta el consumo de los hogares. Al fin del año, el crecimiento según el Banco Central del Ecuador fue del 3,6%. Un éxito clave fue lograr el financiamiento requerido para el programa de inversión, en donde la obtención del crédito de China por US\$ 1.000 millones es el más importante.

El precio del petróleo se mantuvo estable durante todo el año, con un importante aumento de precios para el último trimestre del año, por lo que se registró un precio promedio del año a niveles de US \$ 72 por barril.

La inflación del año fue del 3,33% registrando una disminución con relación al 2009 que alcanzó el 4,32%.

En el sector externo de la economía, las exportaciones al mes de diciembre del 2010 ascendieron a US \$ 17.489 MILLONES, un incremento del 26,2% con relación al 2009, mientras que las importaciones por su parte, alcanzaron US \$ 19.468 MILLONES un incremento del 38,1% contra el año anterior, registrando un déficit de la balanza comercial de US \$ 1.979 MILLONES. Cabe señalar que las

exportaciones petroleras se incrementaron en el 38,8% mientras que las no petroleras se incrementaron en el 13,3%; mientras que por el lado de las importaciones el mayor impacto estuvo dado por los combustibles que se incrementaron en 72,9%, así como en las de bienes de consumo el 33% y materias primas aumentaron en el 26,7%.

La Reserva Monetaria Internacional de Libre Disponibilidad que cerró en diciembre del 2009 en USD\$ 3,792 millones llegó a US \$ 2.622,10 en diciembre del 2010, registrando una disminución del 30,8%.

De la información disponible, la deuda pública externa se ubicó al cierre del año en USD\$ 8.621.90 millones lo que representa el 14,9 % del PIB.

II PROYECCIONES ECONOMICAS Y POLITICAS PARA 2011

Las proyecciones para el año 2011 son alentadoras y se repite el pronóstico del año anterior, mientras el precio del petróleo ecuatoriano supere los \$85 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. Se prevé una ligera recuperación de las remesas. El sector Financiero y Bancario todavía mantiene sólidos indicadores, obtuvo una interesante rentabilidad en el 2010. La consulta popular prevista para el mes de mayo, tendrá un leve efecto perturbador en la economía y particularmente en el sector bancario. De cualquier manera, el gobierno estima un crecimiento económico del orden del 3,5% marcado por altos niveles de los precios del petróleo y en el que el sector de la construcción de vivienda será favorecido gracias a la importante inyección de recursos financieros por parte del gobierno y un entorno financiero que beneficiará los créditos hipotecarios a mediano y largo plazo, especialmente para el segmento económico. El gobierno estudia restricciones a las importaciones buscando alternativas para reducir la balanza comercial que se anticipa será negativa también para el año 2011. La inflación por su parte tenderá a mantener los niveles del 2010. Con la expedición del Código de la Producción, el gobierno espera atraer inversiones que ayuden a un mejor

desempeño económico pero sobre todo a la generación de empleo.

III

INFORME DE GESTION 2010

1. En cumplimiento con la nueva Ley Minera, en el año 2010 se procedió con la sustitución, protocolización e inscripción de los Títulos Mineros de las Areas Mineras
2. De acuerdo con las nuevas disposiciones legales para la obtención de la Licencia Ambiental de las concesiones mineras, ZAMIN procedió a presentar los Términos de Referencia para la elaboración de la Auditoría Ambiental de todas sus concesiones mineras, esperando la aprobación por parte del Ministerio del Ambiente.

3. EXPLOTACION EN LA CONCESION MINERA LA ERCILIA

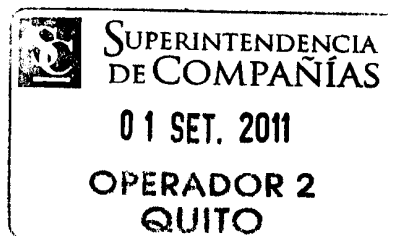
En el año 2010, se explotaron durante el periodo de verano caolín y feldespatos para mantener el stock necesario para cumplir. Se transportaron hacia el terreno ubicado en el sector Los Chicos.

En el periodo en el que se ejecutan las labores de explotación del caolín y feldespatos nos aseguramos de cumplir con normas y medidas de seguridad preventivas y correctivas.

Se han establecido relaciones de buena vecindad y cooperación con la población para evitar situaciones problemáticas y/o conflictivas. De igual manera se viene ayudando a las comunidades y poblados vecinos con contribuciones de diversa índole, como: pintura de escuelas, donación y arreglo de servicios sanitarios, donaciones de fundas de caramelo para los niños en la Navidad.

En el año 2010, se firmó el Convenio de Cooperación Interinstitucional entre el Gobierno Local de Cantón Echeandía y la Compañía Zamín, el mismo que tiene por objeto, contribuir con el desarrollo del cantón Echeandía y sus comunidades para lo cual la Compañía apoyará con un listado de obras de compensación propuesto por el Concejo Cantonal.

4. EXPLOTACION EN LA CONCESION MINERA DELIA ROSA

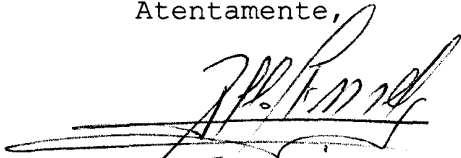


En la concesión minera Delia Rosa se realizaron labores de explotación únicamente en el primer semestre del año 2010, de acuerdo a lo planificado hasta alcanzar una cantidad equivalente a un año de consumo de arcilla tipo Astillado, las que fueron transportadas hacia el patio de almacenamiento ubicado en el sector El Descanso (cerca de la ciudad de Cuenca).

Se ha dado continuo mantenimiento a la vía de acceso, mantenido el área intervenida libre de basura y cualquier tipo de desecho. La limpieza del área se lo realiza cada vez que sea necesario.

Durante el segundo semestre del año 2010, no se realizó ninguna actividad de explotación en la concesión minera Delia Rosa.

Atentamente,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Pablo Iturralde', is written over a horizontal line.

Pablo Iturralde
GERENTE GENERAL