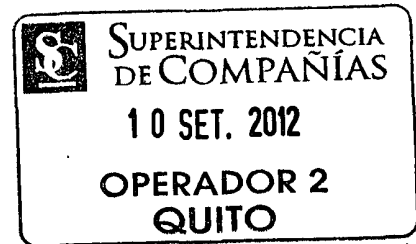


Quito, Mayo de 2012

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 2011.

I ENTORNO POLÍTICO Y ECONÓMICO DE 2011

El año 2011 estuvo marcado por la estabilidad económica del país. Uno de los años de mayor crecimiento económico, superior al 8% según el Banco Central del Ecuador. Un éxito clave fue lograr el financiamiento requerido para el ambicioso programa de inversiones en obra pública.

El precio del petróleo se mantuvo estable durante todo el año registrando un promedio histórico anual cercano a los US \$100.

La inflación del año fue del 5,41% registrando un aumento con relación al 2010 que alcanzó el 3,33%. En el sector externo de la economía, las exportaciones al mes de diciembre del 2011 ascendieron a US\$ 22.345 MILLONES, un incremento del 27,8% con relación al 2010, mientras que las importaciones por su parte, alcanzaron US\$22.946 MILLONES un incremento del 19,1% contra el año anterior, registrando un déficit de la balanza comercial de US\$ 601 MILLONES. Cabe señalar que las exportaciones petroleras se incrementaron en el 31,8% mientras que las no petroleras se incrementaron en el 23,5%; mientras que por el lado de las importaciones el impacto estuvo dado por los combustibles que se incrementaron en 25,8%, así como en las de bienes de consumo el 15,2% y materias primas aumentaron en el 22,3%.

La Reserva Monetaria Internacional de Libre Disponibilidad que cerró en diciembre del 2010 en US\$\$ 2,622.10 millones llegó a US \$ 2,957.60 en diciembre del 2011, registrando un incremento del 12,8%.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive 'S' followed by a vertical line and a small flourish at the bottom.

II**PROYECCIONES ECONÓMICAS Y POLÍTICAS PARA 2012**

Las proyecciones para el año 2012 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 2011. El gobierno estima un crecimiento económico del orden del 5,5% 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 2012. La inflación por su parte tenderá a mantener los niveles del 2011.

III**INFORME DE GESTION 2011****CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES CON EL ESTADO.**

En cumplimiento con la nueva Ley Minera y el Reglamento General a la Ley de Minería, en el año 2011 se procedió con el pago de las patentes de Conservación de la 8 Concesiones Mineras que tiene ZAMIN y que se debe cancelar hasta el mes de marzo de cada año.

El 15 de enero del 2011 se presentó los Informes de Producción correspondientes al segundo semestre del año 2010, de las Areas Mineras La Ercilia y Delia Rosa y hasta el 15 de Julio del 2011, se presentó los Informes de Producción correspondientes al primer semestre del 2011 de las Concesiones Mineras La Ercilia y Delia Rosa.



EXPLORACION EN LA CONCESION MINERA SAN LUIS

Las labores exploratorias realizadas en la Concesión Minera SAN LUIS, en el año 2011 se ejecutaron en los períodos comprendidos entre el 21 de marzo al 12 de abril y en el período del 1 de junio al 30 de noviembre. Estas labores exploratorias abarcaron una superficie aproximada de 50 hectáreas, en los sectores de la Narcisa 1, Narcisa 2, Núñez 1 y Núñez 2. Entre las labores exploratorias realizadas están:

- Geología de superficie
- Perforación de 127 pozos mediante la utilización del equipo Auger con profundidades de hasta 13 metros
- 14 pozos manuales (excavación)
- 19 trincheras.

Con los trabajos exploratorios realizados en el año 2011 se evaluaron reservas probables y reservas probables.

AUDITORIAS AMBIENTALES DE CONCESIONES MINERAS

Una vez aprobados los términos de Referencia de las Concesiones Mineras: La Ercilia, San Luis, Sílice Susana 1, Juan, Pananza 1, El Descanso 1 (faltando por aprobarse Delia Rosa y Peñas Blancas), se procedió con la elaboración de las Auditorias Ambientales de las Concesiones Mineras La Ercilia y San Luis, auditorias que fueron presentadas en el Ministerio del Ambiente en el mes de noviembre del 2011, para que sean analizadas y aprobadas.

EXPLORACION EN LA CONCESION MINERA LA ERCILIA

Al haberse presentado inconvenientes por la llegada del invierno en el mes de noviembre del año 2010 en la zona, se dificultó la explotación y transporte de las materias primas de caolín y feldespatos, nos vimos en la necesidad de transportar en el mes de enero del 2011 el feldespato almacenado en la mina en años anteriores.

Estas cantidades fueron transportadas hasta su almacenamiento en el terreno ubicado en el sector Los Chicos (km 2 de la vía Echeandía-Los Angeles), desde donde en forma continua durante todo el año se va transportando estas materias primas hasta su centro de consumo industrial.

Los volúmenes de caolín y feldespato apilados en los patios de almacenamiento y en la mina son protegidos convenientemente para evitar la saturación de agua lluvia en invierno y la generación de polvo en verano. Se han establecido relaciones de buena vecindad y cooperación con la población para evitar situaciones



problemáticas y/o conflictivas. De igual manera, la Compañía ha venido apoyando a las comunidades y poblados vecinos con contribuciones de diversa índole, como: pintura de escuelas, donación y arreglo de servicios higiénicos, donaciones de fundas de caramelo para los niños en la Navidad.

EXPLOTACION EN LA CONCESION MINERA DELIA ROSA

En la concesión minera Delia Rosa se realizaron labores de explotación en el año 2011 durante los meses de marzo a agosto en forma continua y unos pocos viajes en el mes de diciembre, las que fueron transportadas hacia el patio de almacenamiento ubicado en el sector El Descanso - Josefina

La explotación se ejecuta a cielo abierto, el arranque de la arcilla en el frente de explotación es manual, debido a la poca potencia de los niveles arcillosos aprovechables y el transporte desde el frente de explotación a la plataforma de almacenamiento es mecanizado.

En cuanto se refiere a implementos de seguridad, la Compañía ha entregado al personal que labora los siguientes artículos: cascos, chalecos, guantes, impermeables, así como también un botiquín para primeros auxilios. Se utiliza una cinta de seguridad que es colocada en las bermas de seguridad de los bancos construidos.

Dentro del Plan de Manejo Ambiental en la mina Delia Rosa, se mantiene un adecuado sistema de drenaje de forma que el agua de escorrentía sea debidamente encausada. 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.

Control y Supervisión permanente de parte del técnico de ZAMIN responsable de las actividades de producción que se han ejecutado en el transcurso del año 2011.

CONVENIO INTERINSTITUCIONAL

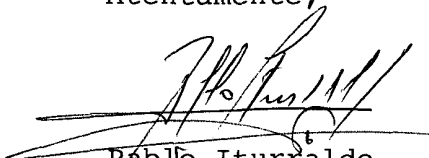
Durante el año 2010, se firmó el CONVENIO DE COOPERACION INTERINSTITUCIONAL ENTRE EL GOBIERNO LOCAL DEL CANTON ECHEANDIA Y LA SOCIEDAD ANONIMA MINERA ZAMIN que tiene por objeto, contribuir con el desarrollo del cantón Echeandía y sus comunidades para lo cual ZAMIN S.A. apoyó con un listado de obras propuesto por el Concejo Cantonal de Echeandía Entre las principales obras, se incluyen : la construcción de Aula Taller - San Francisco Orongo y la construcción de capilla en la Comunidad Tierra Blanca, obras que fueron terminada su construcción en el año 2011.



Se realizó la inauguración del Aula Taller en el último semestre del año.

En cuanto a los resultados de la Compañía sugerimos que la totalidad sean asignados a la cuenta de Utilidades No Distribuidas.

Atentamente,


Pablo Iturralde
GERENTE GENERAL

