

A los señores Accionistas de la Compañía IAMGOLD ECUADOR S.A.

Según lo dispuesto en los Estatutos Sociales de la Compañía, de conformidad con los artículos 231 y 279 de la Ley de Compañías vigente y, a la Resolución No. 92-1-4-3-0014 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial No.44 de octubre 13 de 1992, se emite el presente Informe para conocimiento de la Junta General de Accionistas de la Compañía IAMGOLD ECUADOR S.A.:

ANÁLISIS ECONÓMICO DEL ECUADOR

A.- Entorno Macroeconómico

a) Producto Interno Bruto

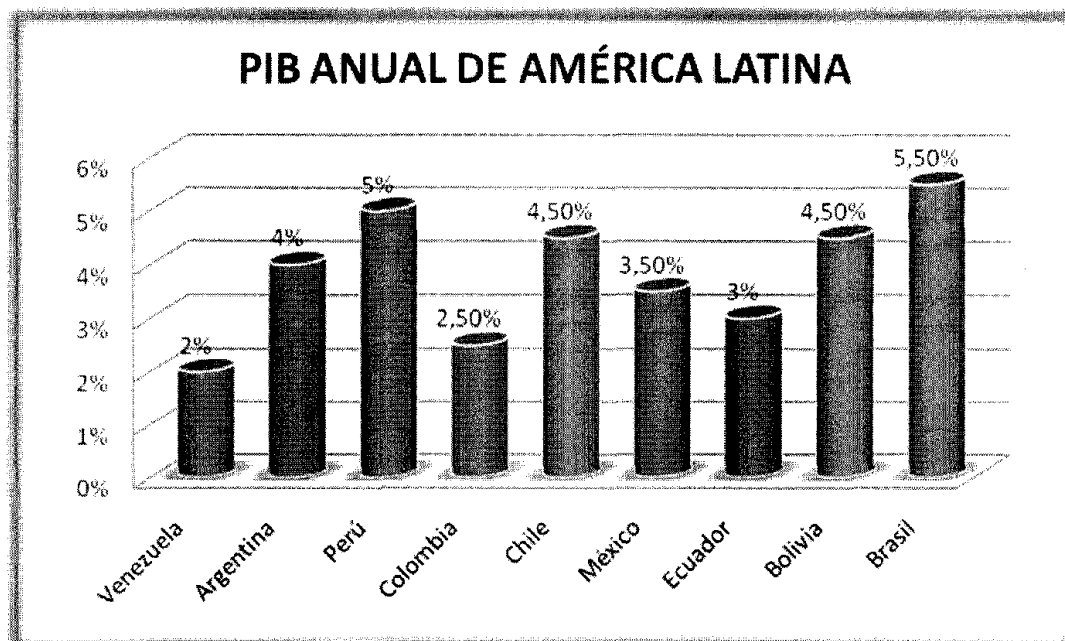
Después de una fuerte desaceleración en 2009, el crecimiento de la economía ecuatoriana se estimaba en un 3.5% para el año 2010, sobre la base de un mayor precio del petróleo y una recuperación del consumo privado y del crédito doméstico. Sin embargo, esto ocurre en un contexto de déficit en las cuentas de sector público y en la cuenta corriente de la balanza de pagos. El alto precio del petróleo permitió un gran ingreso de divisas al país, lo cual se empleó en mejoras importantes en vialidad, educación y vivienda, pero también en sostener la pesada infraestructura de subsidios, los cuales se acercan ya a cinco mil millones de dólares al año, o el 20% del presupuesto nacional.

Según Informaciones del Gobierno Ecuatoriano y de acuerdo a fuentes del Banco Central del Ecuador, el Producto Interno Bruto (PIB) de Ecuador aumentó en 2010 un 3.73%. De acuerdo a las proyecciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el producto interno bruto del Ecuador se estimó en un 2.5% para el año 2010, principalmente como resultado del aumento de los precios del petróleo, en comparación con el incremento del 0.36% registrado en el año anterior. Pese a los signos de mejoría observados en el año 2010¹.

A diferencia de 2009, el consumo privado y la formación bruta de capital fijo han sido los rubros más vigorosos de la demanda agregada de 2010. Sin embargo, el consumo público muestra un dinamismo menor tras haberse visto afectado por problemas de financiamiento a principio de año. Los sectores de la manufactura, la construcción, el comercio y la intermediación financiera presentaron un año de alto crecimiento. Por el contrario, el sector de suministros de electricidad y agua registran una tasa negativa, producto de fuerte estiaje sufrido a finales de 2009 y principios de 2010 y la consecuente disminución de la producción hidroeléctrica. La refinación del petróleo también muestra una declinación durante el año, como consecuencia de los trabajos de mantenimiento en la refinería de Esmeraldas.

¹ Comisión Económica para América Latina. Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe. 2010

Gráfico # 1.- Crecimiento anual en América Latina



A continuación se presenta el resumen del comportamiento de cada sector productivo de la economía ecuatoriana durante el 2010:

- El sector de Otros Servicios presentó el mayor crecimiento con el 6.80% y contribuyó con el 20.37% a la expansión económica.
- El sector de Intermediación financiera reportó la tasa de crecimiento del 5.80%. Sin embargo, ponderado por su contribución al PIB, este sector solo aportó con el 2.81% al crecimiento de la economía.
- Transporte y almacenamiento crecieron al 4.80%. Este sector aportó en 9.25% al crecimiento de la economía.
- La Administración creció en 4.80% y su contribución a la expansión económica fue del 6.34%.
- El sector de Agricultura, ganadería, caza y silvicultura presentó una tasa de crecimiento del 2.67% y su contribución a la expansión económica fue del 10.49%.
- El área de las Industrias manufactureras creció en 3.62% y su contribución a la expansión económica fue del 16.79%.
- El Comercio al por mayor y menor creció en 4.11% y este sector aportó en 17.96% al crecimiento de la economía.
- El sector de la construcción presentó la tasa de crecimiento del 4.48%. Sin embargo, ponderado por su contribución al PIB, este sector aportó con el 11.51% al crecimiento de la economía.
- Otros elementos del PIB tuvieron un crecimiento del 5.11% y su aporte al crecimiento de la economía fue del 11.29%.
- El sector de Servicios de intermediación financiera tuvo un decrecimiento del -4.70% con una ponderación de -3.71% en el decrecimiento de PIB.
- Los sectores de Explotación de minas y canteras y Fabricación de productos de refinación de petróleo decrecieron en -0.59% y su aporte al crecimiento de la economía fue del

14.49%. Este decrecimiento es atribuible a la marcada baja de la extracción petrolera durante el año.

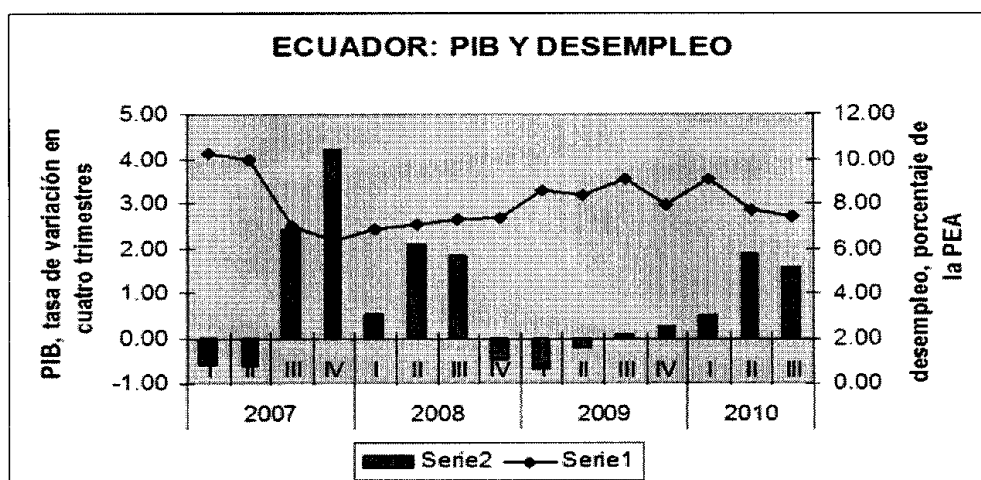
La CEPAL ha proyectado para el 2011, un crecimiento moderado cercano al 3.5% condicionado a un precio del petróleo sostenido con un déficit del presupuesto que puede llegar a US \$ 6.000 millones, adicionalmente, se espera una contracción en la producción petrolera nacional por falta de inversión estatal y privada, en la medida en que muchos de los contratos petroleros vigentes están sujetos a revisión, descartándose la posibilidad que se firmen nuevos; así como, debido al pesimismo de los agentes económicos provocado por la inestabilidad política. En este punto también hay que añadir la incertidumbre del precio del petróleo que fluctúa en el mercado constantemente.

b) - Desempleo

Los indicadores laborales mostraron una mejoría en 2010 consistente con la recuperación económica. El desempleo se redujo del 9.1% en el primer trimestre al 7.4% en el tercero. El subempleo, aunque también ha bajado, todavía se mantiene cercano al 50% de la población económicamente activa. Ante el aumento del salario nominal y la baja tasa de inflación, los salarios reales se incrementaron un 6.3% con respecto al 2009. A diciembre de 2010, la tasa de desocupación llegó al 6.11% y la tasa de subocupación llegó a 47.13%.

Los datos que a continuación se presentan muestran los resultados obtenidos dentro de la investigación del mercado laboral del mes de diciembre del 2010 medidos por la evolución del desempleo, subempleo y ocupados, entre otros²

Gráfico # 2.- Ecuador: PIB y Desempleo



Fuente: BCE
Elaboración: Soluciones contables y Tributarias

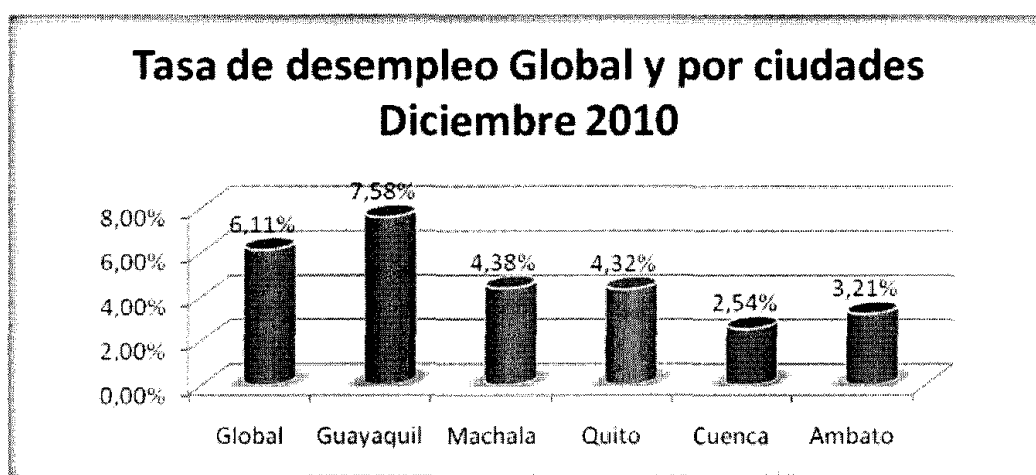
² Informe del Banco Central del Ecuador. Coyuntura del Mercado Laboral: Cuenca, Guayaquil, Quito, Machala y Ambato N. 1.907 Pág. 92

Estos resultados inferen que la población económicamente activa –PEA- participa del 61.99% del total de la Población en Edad de Trabajar (PET) y concomitantemente el 38.01% restante está conformado por la Población Económicamente Inactiva (PEI). La tasa de desocupación total del mes de diciembre de 2010 fue del 6.11%. La ciudad con mayor tasa de desempleo de este mes fue Guayaquil (7.58%) seguida por Machala (4.38%). Por el contrario, Cuenca (2.54%) presenta la menor tasa de desempleo de las cinco ciudades analizadas.

Finalmente, la tasa de subocupación alcanzó el 47.13%, sobresaliendo la ciudad de Machala con el 51.58%. La tasa de ocupación plena cuyo concepto es igual al de los ocupados considerados el mes de diciembre, constituye el 45.60% de la Población Económicamente Activa. Cabe mencionar que la subocupación sumada la ocupación plena y a los ocupados no clasificados conforman el total de ocupados, que al ser comparada con la Población Económicamente Activa se denomina como tasa de ocupación global.³

El análisis de las cinco ciudades muestra que en diciembre la tasa de desempleo se situó en el 6.11%. Las mujeres presentan una tasa de desocupación mayor a la de los hombres (7.2% frente a 5.3%), en la comparación de la PEA de cada género.

Gráfico # 3.- Tasa de desempleo Global y por ciudades Diciembre 2010



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Soluciones Contables y Tributarias

B.- Inflación y Tipo de Cambio

En Diciembre de 2010 la inflación anual del Ecuador fue del 3.33%, con un promedio de 1.98% mensual. Durante la primera mitad de este año, el tipo de cambio real del Ecuador mostró una moderada apreciación. Sin embargo, ante la apreciación de las monedas de los principales socios comerciales del país y la debilidad global del dólar, desde junio se inició una fase de depreciación real que se sostuvo durante el resto del año.⁴

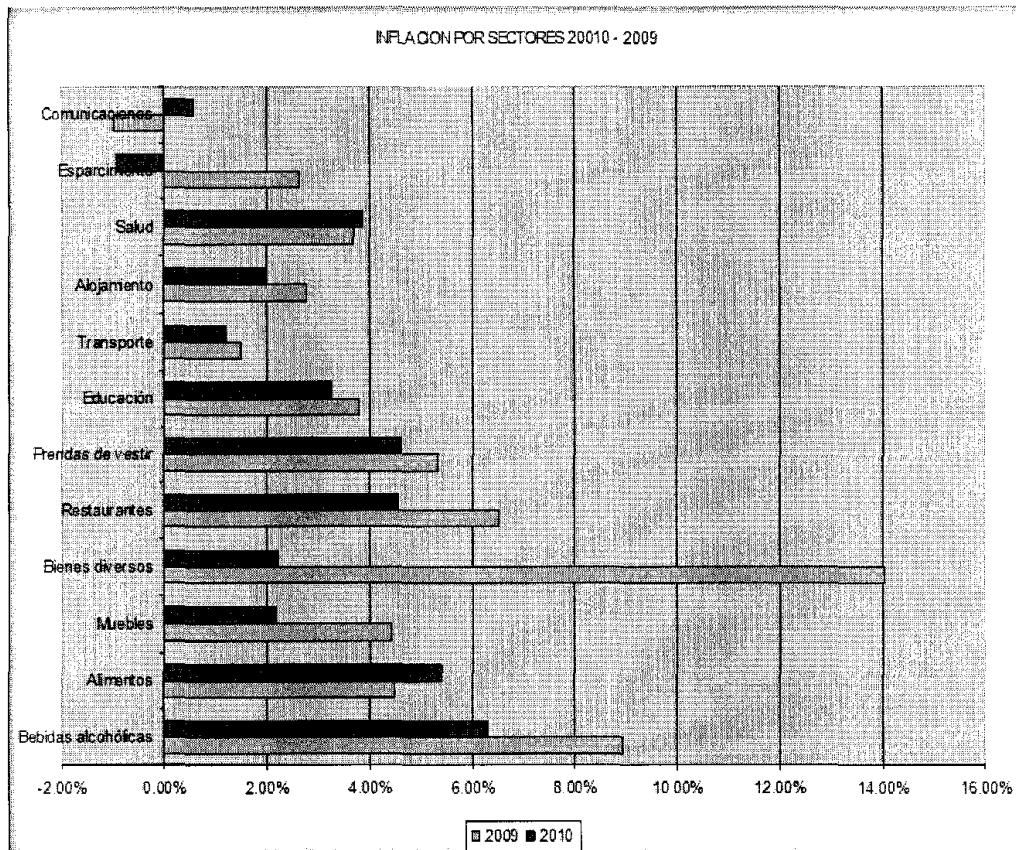
En lo referente al índice de Precios al Consumidor, en el año 2009 se registró una variación del 4.31% y para el 2008 fue de 8.83%. En comparación con el año 2010, de acuerdo a la clasificación por bienes de consumo, el sector de bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes es el que

³ Coyuntura del Mercado Laboral. Banco Central del Ecuador

⁴ Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

muestra una mayor inflación acumulada 6.63% seguido por el rubro de restaurantes y hoteles 5.65%. El sector de recreación y cultura mostró deflación de -0.94%. Vale la pena precisar que el producto que tiene más peso en la canasta de precios es el correspondiente al rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas, el mismo que representó el 25.1% del índice de precios y cuya variación fue de 8.92% durante el 2010.

Gráfico # 4: Inflación por Sectores 2010 - 2009



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Soluciones Contables y Tributarias

C.- Sector Externo

Según la información del BCE, la balanza comercial de la balanza de pagos cerró, con un déficit de -1489.42 millones de dólares en el 2010. En el 2009 el déficit fue de -298.40 millones de dólares.

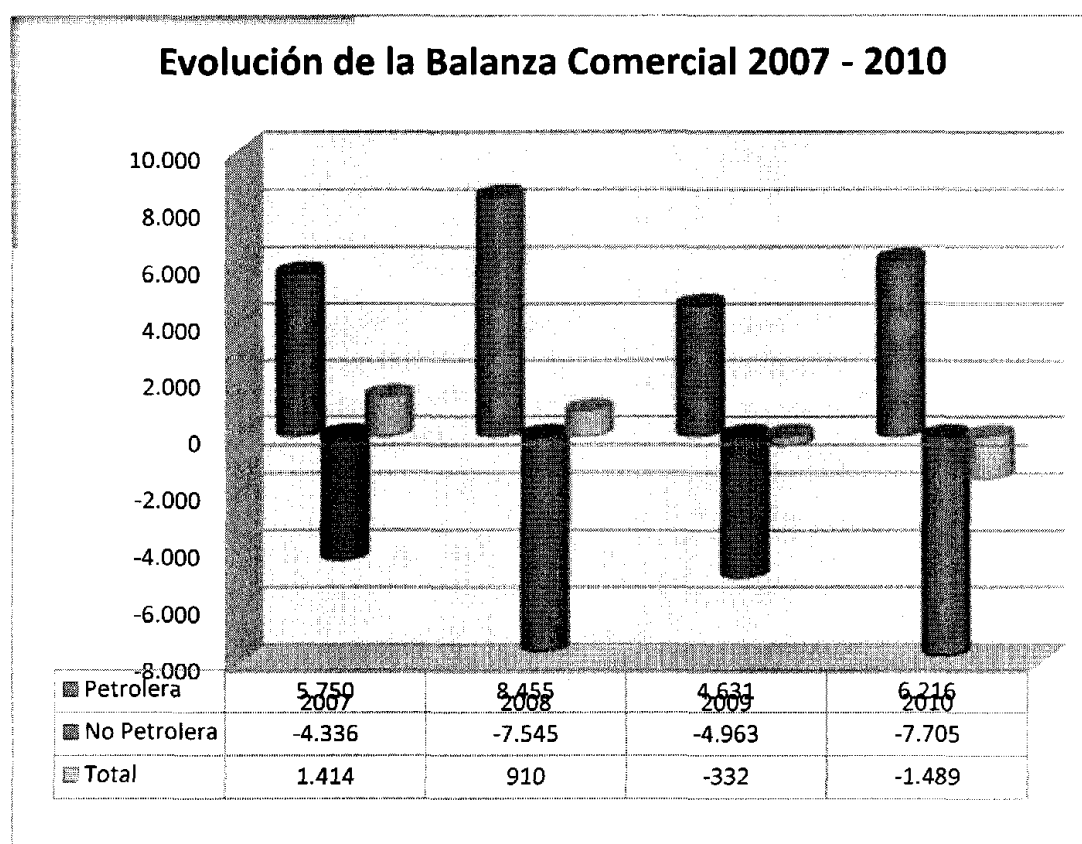
Las exportaciones registran un aumento del 25.87% en 2010 con respecto al año anterior debido, principalmente, a las exportaciones petroleras y adicionalmente también por aumento del precio, para las exportaciones de algunos productos tradicionales (café, camarón, y cacao) y no tradicionales (flores, madera, productos mineros, vehículos y otras manufacturas de metales). Sin embargo, la importaciones aumentaron en mayor medida, con una tasa de crecimiento del 33.77%.

Todos los bienes mostraron una variación positiva, pero se destacaron los bienes de consumo duraderos, los combustibles y algunos bienes intermedios. Esto fue causado por el aumento de la demanda agregada y por el desmantelamiento gradual, a principios del 2010, de la salvaguardia de la balanza de pagos implementada el año anterior

En enero de 2010 se introdujeron restricciones temporales a las importaciones, como salvaguardia para la cuenta corriente, dado que el Ecuador no cuenta con una política cambiaria para controlar el déficit.

En el siguiente cuadro se muestra la evolución de la balanza comercial durante el 2007 – 2010:

Gráfico # 5: Evolución Balanza Comercial durante el 2007– 2010



Fuente: BCE
Elaboración: Soluciones contables y tributarias

Cuadro 1: Exportaciones Petroleras y No Petroleras

Exportaciones	2010 Miles de US \$	2009 Miles de US \$	Var. %
Petroleras			
Petróleo crudo	8.927.436	6.284.100	42.06%
Derivados	721.268	680.415	6.00%
Sub-Total	9.648.704	6.964.595	38.54%
No Petroleras			
Tradicionales	3.659.510	3.397.144	7.72%
No Tradicionales	4.061.011	3.400.537	19.42%
Sub-Total	7.720.521	6.797.681	13.57%
TOTAL	17.369.224	13.762.276	26.20%

Fuente: BCE

Elaboración: Soluciones contables y Tributarias

Cuadro 2: Importaciones

Importaciones	2010 Miles de US \$	2009 Miles de US \$	Var. %
Bienes de consumo	4.116.424	3.070.286	34.07%
Combustibles y Lubricantes	3.433.013	2.333.800	47.10%
Materias Primas	5.914.702	4.674.920	26.52%
Bienes de Capital	5.129.008	3.926.655	30.62%
Diversos	75.559	66.443	13.72%
TOTAL	18.668.707	14.072.103	32.66%

Fuente: BCE

Elaboración: Soluciones Tributarias y Contables

Durante los primeros tres trimestres del año 2010 las remesas familiares mostraron una caída del 5.6% en comparación con el año 2009, debido sobre todo, al deterioro de la situación laboral en España e Italia, dos de los principales destinos de los migrantes ecuatorianos.

D.- Política Fiscal

La recaudación tributaria registró un importante aumento en 2010 debido a una reducción de la evasión y a un aumento de la actividad económica. Entre enero y septiembre de 2010, la recaudación del IVA creció un 21.5% con respecto al mismo período del año 2009. Aumentos igualmente significativos se observaron en otros impuestos, con excepción del impuesto sobre la renta, donde todavía se siente la desaceleración de 2009. Los ingresos petroleros se incrementaron a tasas muy elevadas como consecuencia del mayor precio internacional del petróleo. Gracias a esta dinámica, los ingresos del gobierno central aumentaron del 22.3% del PIB en 2009 al 25.5% en 2010 aproximadamente.

Por otra parte, los egresos corrientes y de capital han crecido de manera muy moderada debido a la dificultad de encontrar financiamiento para los proyectos de inversión, especialmente en la primera mitad del año. Por esta razón, si bien el presupuesto anticipaba un aumento mayor, los gastos del gobierno central solo se elevaron del 27.3% del PIB en 2009 al 28.3% en 2010. Debido a unos

ingresos mayores y unos egresos menores a lo esperado, se proyectó un déficit del gobierno central del 2.9% en relación al PIB, menor al 5.6% presupuestado.⁵

E.- Sector Financiero

Cuadro 3: Captaciones y Crédito de la Banca Privada

	Millones USD		Variaciones	
	dic-10	dic-09	Absoluta	Relativa
Captaciones	14.737	12.165	2.572	21.14%
Depósitos a la vista	6.091	4.863	1.228	25.25%
Depósitos a Plazo	8.646	7.302	1.344	18.40%
Cartera Total	11.971	9.986	332	19.88%
Cartera por vencer	11.168	9.17	-252	21.70%
Cartera vencida	803	816	584	-1.60%
Índice Morosidad en %	6.70%	8.17%		

Fuente: BCE

Elaboración: Soluciones Contables y Tributarias

Al 31 de diciembre del 2010, las captaciones de la banca privada alcanzaron un crecimiento de 21.14% frente a diciembre del 2009. Las captaciones generadas en el 2010 aumentaron USD 2.572 millones con respecto a diciembre del 2009.

Por su parte, el crédito total presenta un crecimiento de 19.88% frente a diciembre del 2009; Es importante señalar que a diciembre del 2010 la cartera vencida disminuyó respecto a diciembre del 2009, registrando un índice de morosidad de 6.70%, frente a 8.17% en diciembre del 2009.

A partir del segundo trimestre del año, el sector bancario aumentó considerablemente sus préstamos al sector privado. Una serie de medidas del gobierno, aumento del impuesto a la salida de divisas y ampliación de la base sobre la que se calcula el coeficiente mínimo de liquidez doméstica. Estos factores llevaron a la banca a repatriar parte de sus activos en el exterior.

Además, la reactivación de la economía aceleró la demanda de crédito. Aunque la banca pública mantiene poco más del 10% del crédito total al sector privado, su participación en el panorama financiero ha aumentado en forma sostenida. La canalización del paquete de estímulo anunciado a finales de 2009 a través de esta banca y la creación del Banco de Instituto Ecuatoriana de Seguridad Social (BIESS) son los sucesos recientes que contribuyen a este fortalecimiento.⁶

Las tasas de interés presentaron una tendencia a la baja durante el 2010 como se puede apreciar en la siguiente tabla.

⁵ Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) Balance preliminar de la economía de América Latina y el Caribe 2010

⁶ Balance preliminar de la economía de América Latina y el Caribe 2010

Cuadro 4.- Tasas de Interés referenciales

Tasas de interés referenciales				
Periodo	Pasiva	Activa	Legal	Máxima convencional
Ene-10	5.24	9.13	9.13	9.33
Feb-10	5.16	9.10	9.10	9.33
Mar-10	4.87	9.21	9.21	9.33
Abr-10	4.86	9.12	9.12	9.33
May-10	4.57	9.11	9.11	9.33
Jun-10	4.40	9.02	9.02	9.33
Jul-10	4.39	8.99	8.99	9.33
Ago-10	4.25	9.04	9.04	9.33
Sep-10	4.25	9.04	9.04	9.33
Oct-10	4.30	8.94	8.94	9.33
Nov-10	4.30	8.94	8.94	9.33
Dic-10	4.28	8.68	8.68	9.33
Promedio 2010	4.57	9.03	9.03	9.33

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Soluciones Contables y Tributarias

PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS

IAMGOLD DEL ECUADOR S.A. está sujeta al Control de la Superintendencia de Compañías y al término del año 2010 se rige a las políticas contables autorizadas por esta organización basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC); las mismas requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y realice algunos supuestos propios a la actividad económica de la empresa, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que se incluyen en los estados financieros. Dichas estimaciones y supuestos en opinión de la Administración, se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los mismos que podrían diferir de sus efectos finales.

Se hace necesario señalar que como parte del proceso de globalización de la normativa contable y con el objetivo de presentar la información económica en tiempo presente y aplicando el principio de realidad económica, la Superintendencia de Compañías mediante resolución 08.G.DSC.010, emitida el 20 de noviembre de 2008 requiere la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), las cuales entrarán en vigencia para su aplicación obligatoria a partir del año 2011 en el caso de IAMGOLD ECUADOR S.A. La compañía presentará su información financiera en aplicación a estas normas en el año 2011 derivado del proceso de implementación realizado en el año 2010.

1. Contenido de la Opinión Profesional

Cumplimiento con normas legales, estatutarias y reglamentarias

- 1.1 La Administración de la Compañía ha cumplido sus obligaciones de acuerdo a las normas legales, estatutarias y a las disposiciones y/o resoluciones de la Junta General de Accionistas.
- 1.2 Los controles internos, administrativos y contables implementados por la Administración, son razonablemente aceptables.

1.3 La Administración y la Contadora General de la Compañía, prestaron su colaboración para el cumplimiento de mis funciones en calidad de Comisario, como lo disponen los Artículos 281 y 279 de la Ley de Compañías.

2. Exposición de cifras en estados financieros, registros de contabilidad y aplicación de normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador vigentes para la compañía al 31 de diciembre de 2010.

2.1 Las cifras mostradas en los estados financieros adjuntos: balance general, estado de resultados, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el periodo terminado el 31 de diciembre del 2010, corresponden a las cifras registradas en los libros de contabilidad de la Compañía, por el año terminado en esa fecha.

2.2 En mi opinión, el estado de situación financiera de la Compañía IAMGOLD ECUADOR S.A., al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo adjuntos, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

2.3 Desconozco que existan actos dolosos o situaciones que pongan en riesgo la situación financiera de la Compañía, ni operaciones o gestión administrativa que puedan ocasionar desviaciones contables-financieras u operativas relevantes o significativas o que existan hechos subsecuentes, entre la fecha de cierre de balances y la del informe de Comisario (marzo 20 de 2011), que a criterio de la Administración de la Empresa, pudieran tener efectos importantes en la presentación general de los estados financieros indicados.

2.4 Desconozco así mismo, de la existencia de cifras o valores no evidenciados en los estados financieros preparados por la Administración de la Compañía.

2.5 Por el periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no contó con los servicios de empleados bajo servicios complementarios.

2.6 En el año 2010 la Compañía efectuó la corrección del castigo de la cuenta por cobrar por la venta de derechos sobre las concesiones mineras por USD 4.500.000. La corrección del error ha sido contabilizado en forma retrospectiva de acuerdo con la NEC 5; por lo que, los estados financieros del 2009 han sido reestablecidos.

2.7 De acuerdo con las Resoluciones emitidas por el organismo de control, Superintendencia de Compañías, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del ejercicio económico 2011, la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, siendo el 1 de enero del 2010 la fecha de transición. Como resultado de la adopción de las NIIF puede surgir ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2011 y cambios en las políticas contables relativas a ciertas partidas de activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos que pueden afectar la situación financiera y resultados de ejercicios futuros. Además, para efectos comparativos, los estados financieros del año 2010 deberán ser reestablecidos de acuerdo a NIIF y podrían diferir en algunos aspectos importantes de los estados financieros adjuntos preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

3. Disposiciones constantes en el Art. 279 de la Ley de Compañías

3.1 En lo aplicable y pertinente a las operaciones de la Compañía en el ejercicio económico del 2010, se ha dado cumplimiento razonable a las disposiciones constantes en el Art. 279 de la Ley de Compañías, referente a las atribuciones y obligaciones de los Comisarios; destacándose que la Compañía, proporcionó todas las facilidades para la consecución de mis servicios, poniendo a mi disposición los libros sociales, registros contables, estados financieros y anexos; además de la totalidad de la documentación de respaldo que fue requerida, por el ejercicio económico 2010.

4. Cumplimiento de obligaciones tributarias por el ejercicio 2010

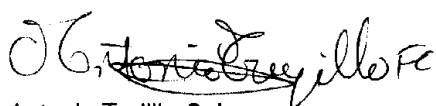
4.1 La Compañía ha cumplido razonablemente durante el ejercicio del 2010, sus obligaciones tributarias como agente de retención de los impuestos aplicables para el mencionado período y como sujeto pasivo en la declaración del IVA e IR.

5. Documentos que se adjuntan al presente Informe

5.1 Para la opinión a los estados financieros y como parte integrante del presente informe, se deberán considerar:

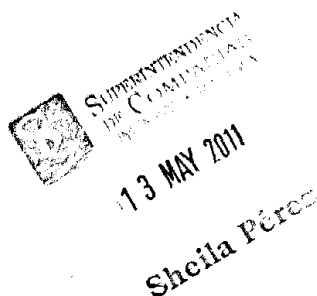
- Balance general
- Estado de Resultados
- Estado de Cambios en el Patrimonio de los accionistas
- Estado de Flujo de efectivo y
- Operaciones

Legalizado por:



Antonio Trujillo Calero
Doctor en Contabilidad y Auditoría
Registro No. 17-1552

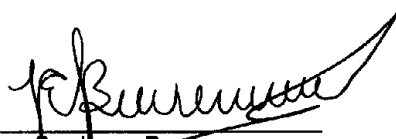
Marzo 20, del 2011

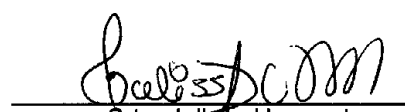


ANEXOS

IAMGOLD ECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en miles de U.S. dólares)

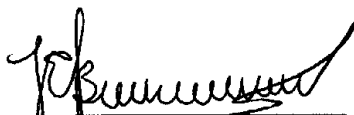
ACTIVOS	2010	2009 (reestablecidos)
ACTIVOS CIRCULANTES:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,189	171,676
Inversiones temporales	-	10,609
Cuentas por cobrar - otras	28,356	166,521
Total activos circulantes	30,545	348,806
PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS:		
Propiedad, muebles y equipos	357,446	424,328
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:	226,645	99,337
ACTIVOS DIFERIDOS:		
Proyecto Quimsacocha	35,057,941	34,966,651
OTROS ACTIVOS:	10,974	12,066
TOTAL ACTIVOS	35,683,551	35,851,188
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
PASIVOS CIRCULANTES:		
Cuentas por Pagar	89,357	56,544
Gastos acumulados	9,343	11,603
Total pasivos circulantes	98,700	68,147
PASIVOS LARGO PLAZO:		
Cuentas por pagar casa matriz	34,626,015	29,566,316
Reserva para jubilación patronal y desahucio	166,780	209,678
Total pasivos largo plazo	34,792,795	29,775,994
TOTAL PASIVOS	34,891,495	29,844,141
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	2,210,000	1,105,000
Aportes para aumento de capital		6,000,000
Reserva de capital	677,666	677,666
Déficit acumulado	(2,095,610)	(1,775,619)
TOTAL PATRIMONIO	792,056	6,007,047
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	35,683,551	35,851,188


 Sr. Jorge Barreno
 Representante Legal


 Srta. Julissa Unapanta
 Contadora General

IAMGOLD ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (Expresado en U.S. dólares)

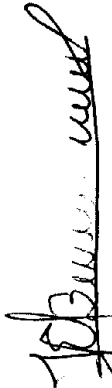
	<u>2010</u>	<u>2009</u> <u>(reestablecidos)</u>
Otros gastos:		
Castigo de cuentas por cobrar por venta de derechos de propiedad sobre concesiones mineras		500,000
Castigo crédito tributario		651,748
Gastos de exploración		94,430
Indemnización despido intempestivo	251,618	
Bonificación desahucio	62,904	
Personal de apoyo	5,469	-
Pérdida neta del ejercicio	319,991	1,246,178


 Sr. Jorge Barreno
 Representante Legal


 Srta. Julissa Urriapanta
 Contadora General

IAMGOLD ECUADOR S.A.
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Espresado en U. S. dólares)

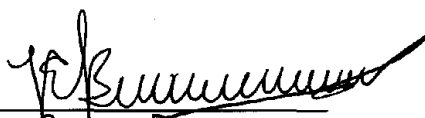
	Capital Social	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Déficit Acumulado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	1,105,000	-	677,666	(529,441)	1,253,225
Pérdida neta, reestablecida	-	-	-	(1,246,178)	(1,246,178)
Aporte para aumentos de capital	-	6,000,000	-	-	6,000,000
Saldo al 31 de diciembre de 2009	1,105,000	6,000,000	677,666	(1,775,619)	6,007,047
Saldo iniciais según informes anteriores	1,105,000	6,000,000	677,666	(6,275,619)	1,507,047
Corrección de error	-	-	-	4,500,000	4,500,000
Saldo iniciais reestablecidos al 31 de diciembre de 2009	1,105,000	6,000,000	677,666	(1,775,619)	6,007,047
Pérdida neta	-	-	-	(319,991)	(319,991)
Reversión aportes futuras capitalizaciones	-	(6,000,000)	-	-	(6,000,000)
Aumento de capital	1,105,000	-	-	-	1,105,000
Saldo al 31 de diciembre de 2010	2,210,000	-	677,666	(2,095,610)	792,056

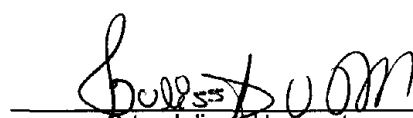

Sr. Jorge Barreno
Representante Legal


Srta. Jullissa Unapanta
Contadora General

IAMGOLD ECUADOR S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (Expresado en U.S. dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u> <u>(reestablecidos)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE PREOPERACION:		
Pérdida del Ejercicio	(319,991)	(1,246,178)
Ajustes por:		
Castigo cuentas por cobrar		500,000
Castigo crédito tributario		651,748
Baja de cargos diferidos		94,430
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	138,165	(97,912)
(Aumento) en cuentas por cobrar a largo plazo	(127,308)	
Disminución en otros activos	1,092	(4,154)
Aumento en cuentas por pagar	32,813	(73,147)
(Aumento) jubilación patronal	(42,898)	(922)
Aumento en pasivos acumulados	<u>(2,260)</u>	<u>1,683</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de pre operación	<u>320,387</u>	<u>174,452</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de muebles y equipos		(94,704)
Incremento en activos diferidos	(3,390,709)	(4,266,545)
Disminución (aumento) de inversiones	<u>10,609</u>	<u>(10,609)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,380,100)</u>	<u>(4,371,858)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Deuda a largo plazo Casa Matriz		
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>3,531,000</u>	<u>4,650,000</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Aumento (Disminución) neta del efectivo y sus equivalentes	(169,487)	(103,690)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>171,676</u>	<u>67,986</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>2,189</u></u>	<u><u>171,676</u></u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Jubilación patronal		37,158
Servicios de asistencia técnica	<u>1,133,699</u>	<u>5,678,357</u>


 Sr. Jorge Barreno
 Representante Legal


 Srta. Julissa Unapanta
 Contadora General

IAMGOLD ECUADOR S.A.

OPERACIONES

IAMGOLD ECUADOR S. A. fue constituida el 6 septiembre de 1995 e inscrita en el Registro Mercantil el 21 de septiembre de 1995 bajo la denominación social de Compañía Minera Minasagem S. A., y el 11 de marzo de 1997 cambió de denominación social a IAMGOLD ECUADOR S. A.

El objeto social de la Compañía es la prospección, exploración, beneficio, fundición, refinación, comercialización, importación y exportación de minerales y/o metales y en general todos los actos y actividades que directa e indirectamente están relacionadas con la industria minera. La Compañía es subsidiaria de AGEM LTD. (Anteriormente llamada Iamgold South America Corporation hasta 2009), quien es subsidiaria de Iamgold Corporation, la cual posee el 99% del capital social. La Compañía cuenta con un proyecto minero denominado "Quimsacocha", el cual consiste de tres concesiones mineras.

El proyecto se encuentra ubicado al occidente de la cordillera de los Andes, principalmente en la provincia del Azuay. En febrero de 2009, la Compañía presentó los resultados del estudio de pre factibilidad del proyecto "Quimsacocha", mediante el cual, se establece que dicho yacimiento producirá un promedio de 224.000 onzas de oro por año y dicha operación generaría flujos de caja de aproximadamente US\$352.000.000 durante los tres primeros años. Quimsacocha es un proyecto de exploración avanzada, en el cual se han desarrollado trabajos de exploración de nuevos pozos y de ampliación de facilidades.