

**COMPAÑÍA DE INVESTIGACIÓN Y EXPLOTACIÓN
MINERA EXPLOMINAS S.A.**

INFORME DEL COMISARIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE EXPLOMINAS S.A.

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 321 de la Ley de Compañías y a su reglamento, informo a ustedes que he revisado los Estados Financieros de la empresa para el período terminado el 31 de Diciembre de 2.001 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones, he recibido una total colaboración de la Administración de la Cia, quienes me han entregado oportunamente y en forma mensual, los Balances y sus Anexos

La Administración ha cumplido con las disposiciones legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General y del Directorio. Los Libros de Actas así como el de Acciones y Accionistas se llevan de acuerdo a la Ley.

El control interno de la empresa es el adecuado, conforme a las prácticas contables de general aceptación. La custodia y conservación de sus bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa, son los adecuados.

En relación con los Balances me permito hacer los siguientes comentarios:

1.- Las Ventas (anexo 1), han crecido un de 27,22 % en relación con el año de 2.000, pasando de US \$ 305.220 dólares a US \$ 388.299 dólares para el año 2.001

2.- El costo de Ventas representa un 77 % de las ventas anuales. Se puede observar que el costo de ventas ha crecido en 17 puntos pasando del 60% al 77% para 2001, esto da como resultado, que la utilidad bruta tenga un decremento del 29% frente al 2.000. La utilidad bruta ha pasado de US \$ 122.016 a US \$ 86.400 dólares en el 2001.

3.- Los Gastos en su conjunto decrecieron un 24%. Del total de gastos se destaca la reducción de los Gastos financieros en el orden del 64%. Los Gastos de Venta se crecen en más del 100% frente al 2.000, mientras que los Gastos de Administración crecieron en un 96% llegando a la suma de US \$ 57.119 dólares para el 2.001.

4.- La Cuenta de otros ingresos muestra una reducción considerable frente el 2.000 y suma US \$ 2.400 dólares.

5.- En el ejercicio económico del 2.001, la empresa tiene una Perdida neta antes de impuestos de US \$ 9.987 dólares y representa el 2,57% de las Ventas.

6.- Dentro de los activos corrientes (anexo 2), el mayor incremento se ha dado en "Cuentas por Cobrar" en la suma de US \$ 12.881 dólares, alcanzando la cifra de US \$ 512.638 dólares. De estos sobresalen las cuentas por cobrar a compañías relacionadas.

Por su parte, en el rubro de "Inventarios", ha crecido significativamente y pasan de US \$ 41.555 dólares a US \$ 104.435 dólares para el 2.001.

7.- Los Activos fijos, presentan un decrecimiento de US \$ 37.192 dólares sobre todo como consecuencia de la depreciación mientras que la cuenta otros activos creció en US \$ 71.931 u alcanza la cifra de US \$ 132.644 dólares.

8.- Dentro de los pasivos se destaca la disminución por US \$ 24.271 dólares en la Deuda a Entidades Bancarias a corto plazo y en el incremento de US \$ 50,532 dólares en las cuentas por pagar a proveedores. Sin embargo el incremento más importante se dio en las cuentas por pagar a varios. Pasando de US \$ 221.441 a US \$ 463.703 dólares en el 2001.

9.- Las cuentas patrimoniales han experimentado una reducción de US \$ 12.731 dólares esencialmente por efecto pérdida neta del ejercicio, el patrimonio alcanza la cifra de US \$ 199.318 dólares

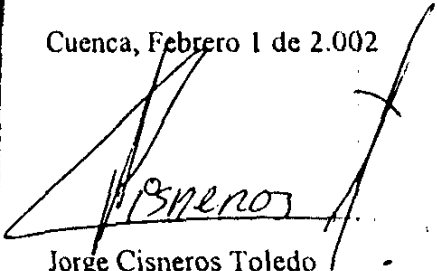
10.- El Capital de trabajo ha decrecido pasando de US \$ 85 en 2.000 a US \$ -59.922 dólares para el 2.001 en virtud de que el crecimiento del pasivo corriente superó al crecimiento del activo corriente. Por su parte, la liquidez de la compañía se ha reducido de 1 a ,77 veces.

11.- Para este año la compañía ha subido considerablemente de su deuda pasando del 69% al 78%, es decir que le pertenecen a terceros el 78% de los activos de la empresa.

12.- La rotación de inventarios bajo de 81 a 124 días, y el período de las cuentas por cobrar aumentaron de 454 a 475 días.

Por lo expuesto en párrafos anteriores, en mi opinión, los Estados de Resultados y el Balance General han sido elaborados por la empresa, de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados y reflejan razonablemente la situación de la empresa al 31 de Diciembre de 2.001, por lo que, me permito, recomendar su aprobación.

Cuenca, Febrero 1 de 2.002



Jorge Cisneros Toledo
COMISARIO.

ANEXO 1

EXPLOMINAS S.A.

Analisis de los estados financieros 2000 Vs. 2001

Los Valores Son Expresados en Dolares

Inflación 22.44%

Estado de Resultados	2000	%	2001	%	Incrmtto	%
Ventas	305,220.63	100.00%	388,299.34	100.00%	83,079	27.22%
Costo de ventas	183,203.90	60.02%	301,898.44	77.75%	118,695	64.79%
Utilidad Bruta	122,016.73	39.98%	86,400.90	22.25%	-35,616	-29.19%
Gastos de Ventas	369.91	0.12%	2,272.30	0.59%	1,902	514.28%
Gastos de Administracion	29,079.34	9.53%	57,119.75	14.71%	28,040	96.43%
Gastos Financieros	93,149.12	30.52%	33,622.29	8.66%	-59,527	-63.90%
TOTAL GASTOS	122,598.37	40.17%	93,014.34	23.95%	-29,584	-24.13%
Utilidad de Operacion	(581.64)	-0.19%	(6,613.44)	-1.70%	-6,032	1037.03%
Otros Ingresos	10,381.28	3.40%	2,400.88	0.62%	-7,980	-76.87%
Otros Egresos	2,310.67	0.76%	5,774.57	1.49%	3,464	149.91%
Utilidad neta A.I.R.E.	7,488.97	2.45%	(9,987.13)	-2.57%	-17,476	-233.36%

ANEXO 2 EXPLOMINAS S.A.

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2000 Vs. 2001

Los Valores Son Expresados en Dolares

Inflación

22.44%

Balances Comparativos	2,000		2,001		Incrmnto	%	Fuentes	Usos
Caja y Bancos	10,395.96	1.48%	9,328.38	1.00%	-1,072	-10.30%	1,072	0
Cuentas por Cobrar	385,757.62	54.72%	512,638.62	55.02%	126,881	32.89%	0	126,881
Inventarios	41,555.48	5.89%	104,435.03	11.21%	62,880	151.31%	0	62,880
Gastos Anticipados	29,364.33	4.17%	32,628.21	3.50%	3,264	11.12%	0	3,264
Total Activo Corriente	467,077.39	66.25%	659,030.24	70.74%	191,953	41.10%		
Activos Fijos Netos	177,206.78	25.14%	140,014.49	15.03%	-37,192	-20.99%	37,192	0
Otros Activos	60,713.51	8.61%	132,644.20	14.24%	71,931	118.48%	0	71,931
Total Activos	704,997.68	100.00%	931,688.93	100.00%	226,691	32.15%		
Prestamos Corto Plazo	120,777.63	17.13%	96,506.64	10.36%	-24,271	-20.10%	0	24,271
Proveedores	19,522.74	2.77%	70,054.35	7.52%	50,532	258.83%	50,532	0
Cuentas por Pagar	221,441.06	31.41%	463,703.77	49.77%	242,263	109.40%	242,263	0
Gastos de Explotacion x Pagar		0.00%	55,228.09	5.93%	55,228	#DIV/0!	55,228	0
Provisiones	7,051.44	1.00%	19,472.47	2.09%	12,421	176.15%	12,421	0
Impuestos	98,199.61	13.93%	13,986.81	1.50%	-84,213	-85.76%	0	84,213
Total Pasivo Corriente	466,992.48	66.24%	718,952.13	77.17%	251,960	53.95%		
Otro Pasivo	25,955.92	3.68%	13,418.31	1.44%	-12,538	-48.30%	0	12,538
Total Pasivo	492,948.40	69.92%	732,370.44	78.61%	239,422	48.57%		
Capital Social	2,000.00	0.28%	2,000.00	0.21%	0	0.00%	0	0
Superavit por revalo.	172,539.73	24.47%	172,539.73	18.52%	0	0.00%	0	0
Aportes Futuras Cap.	27,467.97	3.90%	27,467.97	2.95%	0	0.00%	0	0
Reservas	455.74	0.06%	5,229.95	0.56%	4,774	100.00%	4,774	0
Resultados Acumulados	2,096.87	0.30%	2,067.97	0.22%	-29	-1.38%	0	29
Resultados del Ejercicio	7,488.97	1.06%	(9,987.13)	-1.07%	-17,476	-233.36%	0	17,476
Total Patrimonio	212,049.28	30.08%	199,318.49	21.39%	-12,731	-6.00%		
Total Pasivo Patrimonio	704,997.68	100.00%	931,688.93	100.00%	226,691	32.15%	403,482	403,482
Indices de liquidez	2,000	2,001	Indices de ejecutoria	2,000	2,001	DuPont		
Capital de Trabajo	85	-59.922	Cuentas por Cobrar	454.99	475.28	Margen / Venta		
Liquidez	1.00	0.92	Periodo Rot. Inventarios	81.66	124.53	Rotacion Activos		
Prueba Acida	0.91	0.77	Periodo Promed. de Pago	473.50	636.48	Apalancamiento		
Endeudamiento	69.92%	78.61%				Rentabilidad		