

**COMPAÑIA DE INVESTIGACION Y EXPLOTACION
MINERA EXPLOMINAS S.A.**

INFORME DEL COMISARIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE EXPLOMINAS S.A.

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 279 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 2.002 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 Cía, 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 decrecido un 25 % en relación con el año de 2.001, pasando de US \$ 388,299 dólares a US \$ 287,702 dólares para el año 2.002

2.- El costo de Ventas representa un 97 % de las ventas anuales. Se puede observar que el costo de ventas ha crecido en 20 puntos pasando del 77% al 97% para 2002, esto da como resultado, que la utilidad bruta tenga un decremento del 92% frente al 2.001. La utilidad bruta ha pasado de US \$ 86,400 a US \$ 6,233 dólares en el 2002.

3.- Los Gastos en su conjunto crecieron un 29%. Del total de gastos se destaca el incremento de los Gastos administrativos en el orden del 54%. Los Gastos de Venta se decrecen en más del 90% frente al 2.001, mientras que los Gastos financieros decrecieron en un 5% llegando a la suma de US \$ 31,735 dólares para el 2.002.

4.- La Cuenta de otros ingresos muestra una reducción considerable frente al 2.001 y suma US \$ 34 dólares.

5.- En el ejercicio económico del 2.002, la empresa tiene una Perdida neta antes de impuestos de US \$ 140,206 dólares y representa el 48% de las Ventas.

6.- Dentro de los activos corrientes (anexo 2), el mayor decremento se ha dado en los inventarios en la suma de US \$ 31,208 dólares, alcanzando la cifra de US \$ 73,226 dólares.

Por su parte, el rubro de cuentas por cobrar, no ha decrecido significativamente y pasa de US \$ 512,638 dólares a US \$ 510,377 dólares para el 2.002.

7.- Los Activos fijos, presentan un decrecimiento de US \$ 34,754 dólares sobre todo como consecuencia de la depreciación. También la cuenta otros activos decreció en US \$ 61,954 y alcanza la cifra de US \$ 70,690 dólares.

8.- Dentro de los pasivos se destaca la disminución por US \$ 28,163 dólares en la Deuda a Entidades Bancarias a corto plazo y en el incremento de US \$ 107,406 dólares en las cuentas por pagar, pasando de US \$ 463,703 a US \$ 571,109 dólares en el 2002.

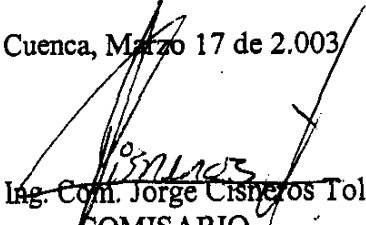
9.- Las cuentas patrimoniales han experimentado una reducción de US \$ 167,674 dólares esencialmente por efecto pérdida neta del ejercicio, el patrimonio alcanza la cifra de US \$ 31,644 dólares

10.- El Capital de trabajo ha decrecido pasando de US \$ -59,922 en 2.001 a US \$ -87,480 dólares para el 2.002. Por su parte, la liquidez de la compañía se ha reducido de 0.92 a 0.88 veces.

11.- La rotación de inventarios pasó de 124 a 93 días, y el período de las cuentas por cobrar aumentaron de 475 a 638 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 2.002, por lo que, me permito recomendar su aprobación.

Cuenca, Marzo 17 de 2.003


Ing. Com. Jorge Cisneros Toledo
COMISARIO

ANEXO 1**EXPLOMINAS S.A.****ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2001 Vs. 2002**

Estado de Resultados	2001	%	2,002	%	Incrmto	%
Ventas	388,299.34	100.00%	287,702.78	100.00%	-100,597	-25.91%
Costo de ventas	301,898.44	77.75%	281,479.78	97.84%	-20,419	-6.76%
Utilidad Bruta	86,400.90	22.25%	6,223.00	2.16%	-80,178	-92.80%
Gastos de Ventas	2,272.30	0.59%	226.58	0.08%	-2,046	-90.03%
Gastos de Administracion	57,119.75	14.71%	88,347.99	30.71%	31,228	54.67%
Gastos Financieros	33,622.29	8.66%	31,735.72	11.03%	-1,887	-5.61%
TOTAL GASTOS	93,014.34	23.95%	120,310.29	41.82%	27,296	29.35%
Utilidad de Operacion	(6,613.44)	-1.70%	(114,087.29)	-39.65%	-107,474	1625.08%
Otros Ingresos	2,400.88	0.62%	34.80	0.01%	-2,366	-98.55%
Otros Egresos	5,774.57	1.49%	26,153.73	9.09%	20,379	352.91%
Utilidad neta A.I.R.E.	(9,987.13)	-2.57%	(140,206.22)	-48.73%	-130,219	1303.87%

ANEXO 2
EXPLOMINAS S.A.
ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2001 Vs. 2002

Balances Comparativos	2,001		2,002		Incrmt	%	Fuentes	Usos
Caja y Bancos	9,328.38	1.00%	5,631.16	0.71%	-3,697	-39.63%	3,697	0
Cuentas por Cobrar	512,638.62	55.02%	510,377.53	64.32%	-2,261	-0.44%	2,261	0
Inventarios	104,435.03	11.21%	73,226.78	9.23%	-31,208	-29.88%	31,208	0
Gastos Anticipados	32,628.21	3.50%	28,260.22	3.56%	-4,368	-13.39%	4,368	0
Total Activo Corriente	659,030.24	70.74%	617,495.69	77.82%	-41,535	-6.30%		
Activos Fijos Netos	140,014.49	15.03%	105,260.88	13.27%	-34,754	-24.82%	34,754	0
Otros Activos	132,644.20	14.24%	70,690.21	8.91%	-61,954	-46.71%	61,954	0
Total Activos	931,688.93	100.00%	793,446.78	100.00%	-138,242	-14.84%		

Prestamos Corto Plazo	96,506.64	10.36%	68,344.13	8.61%	-28,163	-29.18%	0	28,163
Proveedores	70,054.35	7.52%	49,761.27	6.27%	-20,293	-28.97%	0	20,293
Cuentas por Pagar	463,703.77	49.77%	571,109.55	71.98%	107,406	23.16%	107,406	0
Gastos de Explotacion x Pagar	55,228.09	5.93%	703.16	0.09%	-54,525	-98.73%	0	54,525
Provisiones	19,472.47	2.09%	10,995.85	1.39%	-8,477	-43.53%	0	8,477
Impuestos	13,986.81	1.50%	4,061.35	0.51%	-9,925	-70.96%	0	9,925
Total Pasivo Corriente	718,952.13	77.17%	704,975.31	88.85%	-13,977	-1.94%		
Otro Pasivo	13,418.31	1.44%	56,827.17	7.16%	43,409	323.50%	43,409	0
Total Pasivo	732,370.44	78.61%	761,802.48	96.01%	29,432	4.02%		

Capital Social	2,000.00	0.21%	2,000.00	0.25%	0	0.00%	0	0
Superavit por revalo.	172,539.73	18.52%	172,539.73	21.75%	0	0.00%	0	0
Aportes Futuras Cap.	27,467.97	2.95%	-	0.00%	-27,468	-100.00%	0	27,468
Reservas	5,229.95	0.56%	5,229.95	0.66%	0	0.00%	0	0
Resultados Acumulados	2,067.97	0.22%	(7,919.16)	-1.00%	-9,987	-482.94%	0	9,987
Resultados del Ejercicio	(9,987.13)	-1.07%	(140,206.22)	-17.67%	-130,219	1303.87%	0	130,219
Total Patrimonio	199,318.49	21.39%	31,644.30	3.99%	-167,674	-84.12%		
Total Pasivo Patrimonio	931,688.93	100.00%	793,446.78	100.00%	-138,242	-14.84%	289,057	289,057

Indices de liquidez	2,001	2,002	Indices de ejecutoria	2,001	2,002	DuPont	2,001	2,002
Capital de Trabajo	-59,922	-87,480	Cuentas por Cobrar	475.28	638.63	Margen / Venta	-2.57%	-48.73%
Liquidez	0.92	0.88	Periodo Rot. Inventarios	124.53	93.65	Rotacion Activos	0.42	0.36
Prueba Acida	0.77	0.77	Periodo Promed. de Pago	636.48	794.07	Apalancamiento	4.45	4.62
Endeudamiento	78.61%	96.01%				Rentabilidad	-4.77%	-81.59%