

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

INFORME DEL COMISARIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

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 2.003 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 70 % en relación con el año de 2.002, pasando de US \$ 287,702 dólares a US \$ 84,271 dólares para el año 2.003

2.- El costo de Ventas representa un 145 % de las ventas anuales. Se puede observar que el costo de ventas ha crecido en 47 puntos pasando del 97% al 145% para 2003, esto da como resultado, que la utilidad bruta tenga un decremento del 711% frente al 2.002. La utilidad bruta ha pasado de US \$ 6,223 a US \$ -38,061 dólares en el 2003.

3.- Los Gastos en su conjunto decrecieron un 36%. Del total de gastos se destaca la reducción de los Gastos administrativos en el orden del 42%. No se tienen gastos de venta en el 2.003, mientras que los Gastos financieros decrecieron también en un 17% llegando a la suma de US \$ 26,210 dólares para el 2.003.

4.- La Cuenta de otros ingresos muestra un incremento frente al 2.002 y suma US \$ 1,366 dólares.

5.- En el ejercicio económico del 2.003, la empresa tiene una Pérdida neta antes de impuestos de US \$ 117,441 dólares y representa el 139% de las Ventas.

6.- Dentro de los activos corrientes (anexo 2), el mayor decremento se ha dado en las cuentas por cobrar en la suma de US \$ 117,822 dólares, alcanzando la cifra de US \$ 392,555 dólares para el 2003.

Por su parte, el rubro de inventarios, ha decrecido significativamente y pasa de US \$ 73,226 dólares a US \$ 48,896 dólares para el 2.003.

7.- Los Activos fijos, presentan un decrecimiento de US \$ 24,941 dólares sobre todo como consecuencia de la depreciación. También la cuenta otros activos decreció en US \$ 15,709 y alcanza la cifra de US \$ 54,981 dólares.

8.- Dentro de los pasivos se destaca la disminución por US \$ 68,344 dólares en la Deuda a Entidades Bancarias a corto plazo y en el incremento de US \$ 13,737 dólares en las cuentas por pagar a proveedores, pasando de US \$ 49,761 a US \$ 63,498 dólares en el 2003.

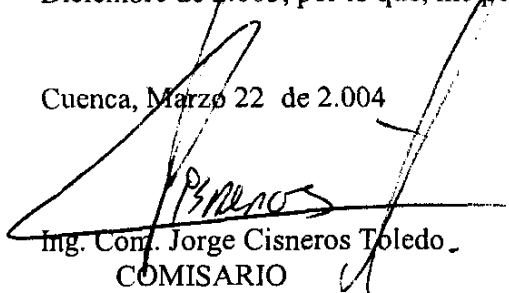
9.- Las cuentas patrimoniales han experimentado una reducción de US \$ 117,442 dólares esencialmente por efecto pérdida neta del ejercicio, el patrimonio alcanza la cifra de US \$ - 85,797 dólares. Hay que mencionar que la empresa tiene causal de disolución.

10.- El Capital de trabajo ha decrecido pasando de US \$ -87,480 en 2.001 a US \$ -167, 486 dólares para el 2.003. Por su parte, la liquidez de la compañía se ha reducido de 0.88 a 0.74 veces.

11.- La rotación de inventarios pasó de 93 a 143 días, y el periodo de las cuentas por cobrar aumentaron de 638 a 1.676 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 2.003, por lo que, me permito recomendar su aprobación.

Cuenca, Marzo 22 de 2.004


Ing. Com. Jorge Cisneros Toledo.
COMISARIO

ANEXO 1

EXPLOMINAS S.A.

ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2002 Vs. 2003

Estado de Resultados	2002	%	2,003	%	Incmto	%
Ventas	287,702.78	100.00%	84,271.23	100.00%	-203,432	-70.71%
Costo de ventas	281,479.78	97.84%	122,333.03	145.17%	-159,147	-56.54%
Utilidad Bruta	6,223.00	2.16%	(38,061.80)	-45.17%	-44,285	-711.63%
Gastos de Ventas	226.58	0.08%	-	0.00%	-227	-100.00%
Gastos de Administracion	88,347.99	30.71%	50,823.79	60.31%	-37,524	-42.47%
Gastos Financieros	31,735.72	11.03%	26,210.55	31.10%	-5,525	-17.41%
TOTAL GASTOS	120,310.29	41.82%	77,034.34	91.41%	-43,276	-35.97%
Utilidad de Operacion	(114,087.29)	-39.65%	(115,096.14)	-136.58%	-1,009	0.88%
Otros Ingresos	34.80	0.01%	1,366.29	1.62%	1,331	3826.12%
Otros Egresos	26,153.73	9.09%	3,711.70	4.40%	-22,442	-85.81%
Utilidad neta A.I.R.E.	(140,206.22)	-48.73%	(117,441.55)	-139.36%	22,765	-16.24%

ANEXO 2

EXPLOMINAS S.A.

ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2002 Vs. 2003

Balances Comparativos	2,002	2,003	Incremento	%	Fuentes	Usos
Caja y Bancos	5,631.16	1,332.44	0.22%	-76.34%	4,299	0
Cuentas por Cobrar	510,377.53	392,555.21	64.89%	-23.09%	117,822	0
Inventarios	73,226.78	48,896.33	8.08%	-33.23%	24,330	0
Gastos Anticipados	28,260.22	26,883.70	4.44%	-4.87%	1,377	0
Total Activo Corriente	617,495.69	469,667.68	77.63%	-23.94%		
Activos Fijos Netos	105,260.88	80,320.35	13.28%	-23.69%	24,941	0
Otros Activos	70,690.21	54,981.26	9.09%	-22.22%	15,709	0
Total Activos	793,446.78	604,969.29	100.00%	-23.75%		

Prestamos Corto Plazo	68,344.13	-	0.00%	-100.00%	-68,344	0
Proveedores	49,761.27	63,498.38	10.50%	27.61%	13,737	0
Cuentas por Pagar	571,109.55	566,928.78	93.71%	-0.73%	-4,181	0
Gastos de Explotacion x Pagar	703.16	411.21	0.07%	-41.52%	-292	0
Provisiones	10,995.85	7,809.09	1.29%	-28.98%	-3,187	0
Impuestos	4,061.35	(1,493.52)	-0.25%	-136.77%	-5,555	0
Total Pasivo Corriente	704,975.31	637,153.94	105.32%	-9.62%		
Otro Pasivo	56,827.17	53,612.60	8.86%	-5.66%	-3,215	0
Total Pasivo	761,802.48	690,766.54	114.18%	-9.32%		

Capital Social	2,000.00	2,000.00	0.33%	0.00%	0	0
Superavit por revalo.	172,539.73	172,539.73	28.52%	0.00%	0	0
Reservas	5,229.95	5,229.95	0.86%	0.00%	0	0
Resultados Acumulados	(7,919.16)	(148,125.38)	-24.48%	1770.47%	0	140,206
Resultados del Ejercicio	(140,206.22)	(117,441.55)	-19.41%	-16.24%	22,765	0
Total Patrimonio	31,644.30	(85,797.25)	-14.18%	-371.13%		
Total Pasivo Patrimonio	793,446.78	604,969.29	100.00%	-23.75%	224,979	224,979

Indicadores de liquidez	2,002	2,003	Indicadores de ejecutoria	2,002	2,003	DuPont	2,002	2,003
Capital de Trabajo	-87,480	-167,486	Cuentas por Cobrar	638.63	1,676.96	Margen / Venta	-48.73%	-139.36%
Liquidez	0.88	0.74	Periodo Rot. Inventarios	93.65	143.89	Rotacion Activos	0.36	0.14
Prueba Acida	0.77	0.66	Periodo Promed. de Pago	794.07	1,855.21	Apalancamiento	4.62	19.12
Endeudamiento	96.01%	114.18%				Rentabilidad	-81.59%	-371.13%