

1068

Quito, 22 de Febrero de 2006

Señores

**ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA TERMAS DE LA MERCED
SOCIEDAD ANONIMA**

Ciudad ,

En mi calidad de Comisaria de la Compañía, presento a consideración de la Junta de Accionistas, el informe relacionado con la revisión de los Estados Financieros de la **COMPAÑÍA TERMAS DE LA MERCED SOCIEDAD ANONIMA**, para el Ejercicio Económico del 2005. Dicho informe se lo redacta de conformidad con las disposiciones contenidas en la resolución No. 92.1.4.3.0014, dictada por el señor Superintendente de Compañías.

1.- Los administradores de la **COMPAÑÍA TERMAS DE LA MERCED SOCIEDAD ANONIMA**, han cumplido con las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones de la Junta General y de Directorio.

2.- Los administradores de la **COMPAÑÍA TERMAS DE LA MERCED SOCIEDAD ANONIMA**, me han prestado toda su colaboración para el normal desempeño de mis funciones de Comisaria.

3.- La correspondencia, Libro de Actas de Juntas Generales de Socios y de Directorio, Libro de Participaciones y socios, así como los comprobantes y registros contables de la **COMPAÑÍA TERMAS DE LA MERCED SOCIEDAD ANONIMA**, se llevan y conservan de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

4.- La custodia y conservación de bienes de la **COMPAÑÍA TERMAS DE LA MERCED SOCIEDAD ANONIMA**, es adecuada.

5.- Para el desempeño de mis funciones de Comisaria de **COMPAÑÍA TERMAS DE LA MERCED SOCIEDAD ANONIMA**, he dado cumplimiento a lo dispuesto en el Art. 321 de la Ley de Compañías.

6.- En mi opinión los procedimientos de control interno implantados por la Administración de la Compañía son adecuados y le ayudan a tener un grado razonable (no absoluto) de seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposición no autorizadas, y que las transacciones han sido registradas debidamente, para permitir la prestación de Estados Financieros de acuerdo con principio de contabilidad generalmente aceptados.

7.- Del análisis de los índices financieros, se desprende lo siguiente:

<u>INDICE DE LIQUIDEZ:</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>DIFERENCIA</u>
ACTIVO CORRIENTE			
PASIVO CORRIENTE	4.74	1.22	3.52

Este índice refleja que por cada dólar de deuda a corto plazo, la compañía posee el valor de US\$ 1.22.

RENTABILIDAD EN VENTAS:

UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS/ VENTAS TOTALES	30%	15%	15%
--	-----	-----	-----

La compañía refleja un 15% de rentabilidad después de impuestos por cada dólar ingresado en ventas.

INDICE DE APALANCAMIENTO:

PASIVO TOTAL/ PATRIMONIO NETO	0.23	0.73	0.50
----------------------------------	------	------	------

Este índice refleja el grado de compromiso de los accionistas frente al endeudamiento de la compañía que es de 0.73 y se puede decir que no está comprometido el patrimonio con las deudas de la compañías.

8.- El Capital Social no ha sido modificado en relación al año anterior. Dejo constancia de mi reconocimiento hacia los administradores de la **COMPAÑIA TERMAS DE LA MERCED SOCIEDAD ANONIMA**, quienes me prestaron su debida colaboración para el cumplimiento de mis funciones.

Atentamente,


Martha Chávez
Comisaria
Mat.#031836