

Guayaquil, 27 de Marzo del 2006

Señores Accionistas de

**TERFOR S.A.**

Ciudad

Para dar cumplimiento a las funciones que como Comisario de la compañía me competen y de acuerdo con lo establecido en los estatutos sociales y el reglamento de informes de comisario, pongo a consideración de la Junta General de Accionistas, el presente informe correspondiente al ejercicio económico comprendido entre el **1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2005**, a fin de satisfacer las disposiciones legales pertinentes, principalmente lo determinado en el Art. 279 de la Ley de Compañías.

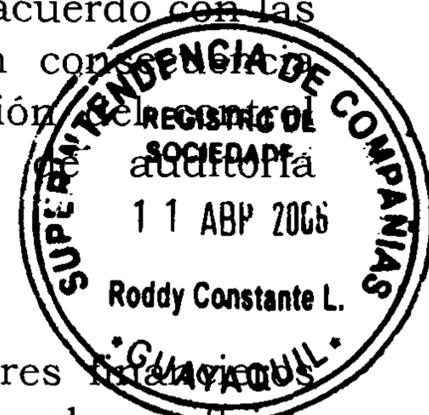
He revisado el Balance General, el Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas y el Estado de Flujo de Efectivos de la compañía **TERFOR S.A.**, cortados al **31 de Diciembre del 2005**. Cabe indicar que estos Estados Financieros son de responsabilidad de la administración de la compañía.

A continuación informo a ustedes las actividades realizadas:

1.- Se efectuó la revisión de los Estados Financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, incluyendo en consecuencia pruebas selectivas de los registros contables, evaluación del sistema interno de la compañía y otros procedimientos considerados necesario de acuerdo a las circunstancias.

2.- Se revisaron y analizaron los principales indicadores correspondientes al ejercicio económico 2005 los cuales reflejan adecuadamente las principales variaciones financieras dentro de las actividades de la empresa.

3.- El Libro de Actas de Juntas Generales de Accionistas de la compañía el cual deja constancia de la asistencia de los accionistas a las reuniones de Junta.



4.- Se revisaron los libros societarios y otros, los cuales están de acuerdo con las disposiciones legales establecidas en la Ley de Compañías; las resoluciones adoptadas por la Junta General de Accionistas han sido cumplidas de acuerdo con el propósito establecido.

5.- Los bienes de la sociedad están bajo el custodio de los administradores y se encuentran en buen estado de conservación.

6.- Se indica además que los procedimientos de control interno de la compañía, están bien concebidos y se cumplen con absoluta normalidad.

En mi opinión, los Estados Financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **TERFOR S.A.**, comprendida entre el **1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2005**, los Resultados de sus Operaciones y los Flujos de Caja por el año terminado a esa fecha, están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Concluyo sobre la base de las pruebas por mí examinadas que las mismas no revelaron situaciones que a mi entender y saber se consideren incumplimientos por parte de la compañía **TERFOR S.A.**

Debo informar que para la realización de la gestión encomendada por ustedes señores Accionistas, obtuve la colaboración por parte de los Administradores, Jefes de Area y todos los colaboradores de la empresa.

Adicionalmente presento un análisis de los principales índices y/o razones financieras de la compañía para el ejercicio económico comprendido entre el **1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2005**



## INDICES FINANCIEROS

	Año 2005	Año 2004
--	----------	----------

### Liquidez

Activo Corriente / Pasivo Corriente	2,41	5,80
-------------------------------------	------	------

Activo Corriente - Inventario / Pasivo Corriente	1,45	4,54
--	------	------

Capital de Trabajo	\$ 125.025,64	\$178.362
--------------------	---------------	-----------

### Endeudamiento

Pasivo Total / Activo Total	40,60%	43,10%
-----------------------------	--------	--------

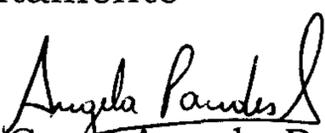
### Rentabilidad

Utilidad / Ventas	3,38%	3 %
-------------------	-------	-----

Utilidad / Total de Activos	1,50%	1 %
-----------------------------	-------	-----

Utilidad / Capital	5,80 %	3,8 %
--------------------	--------	-------

Atentamente

  
 Ing. Com. Angela Paredes Vargas  
**Comisario**

