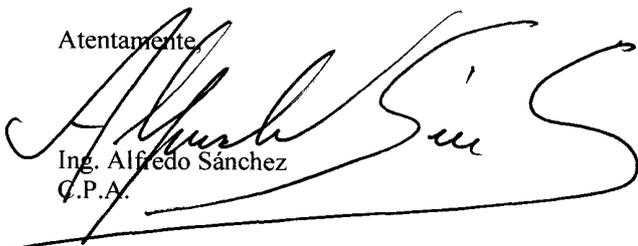


INFORME DEL COMISARIO

Una vez realizado el análisis de los estados financieros y los libros contables de INMOBILIARIA SANFRANCES S.A., procedo a emitir mi informe referente a lo observado:

1. La compañía mantiene un adecuado sistema contable.
2. Se ha aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados, como lo señala las normas internacionales de contabilidad y las leyes ecuatorianas.
3. El resultado del ejercicio 2003 es razonable.

Atentamente,


Ing. Alfredo Sánchez
C.P.A.

