

Guayaquil, 31 de marzo del 2005

Exped. No. 58663-90

**INFORME DEL COMISARIO A LA JUNTA GENERAL DE
ACCIONISTAS.
INMOBILIARIA VALDEN S.A. VALDENSA**

Señores
ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA VALDENSA
Ciudad.-

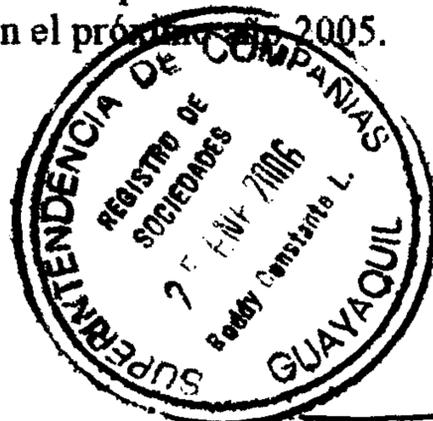
De mis consideraciones:

Cumpliendo con el mandato de la Junta General de Accionistas de la empresa VALDENSA, el cual fui nombrado COMISARIO de la misma, de acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 321 de la Ley de Compañías, procedí a efectuar el siguiente informe sobre el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio económico del año 2004.

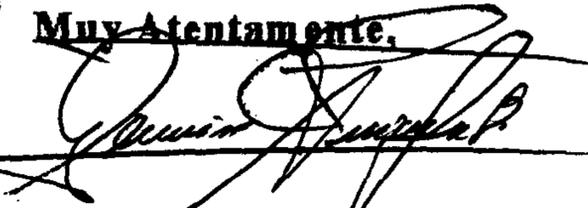
- 1.- He verificado los libros de contabilidad, comprobantes y registros, así como los procedimientos contables seguidos por la empresa, de acuerdo con las normas contables generalmente aceptadas.
- 2.- Procedí al examen de la Situación Financiera de la empresa al 31 de diciembre del 2004, y el estado de Pérdidas y Ganancias por el mismo ejercicio económico.

Luego de la revisión efectuada, puedo indicar a Uds. que en mi opinión el Balance y el Estado de Pérdidas y Ganancias, y sus cuentas presentan en forma razonable la posición financiera de la empresa y el resultado representa una pérdida. Por tal razón estimo que los estados financieros pueden ser aprobados por la Junta General de Accionistas.

Agradezco por la confianza dispensada, y aprovecho de ésta oportunidad para desearle éxitos en el próximo año 2005.



Muy Atentamente,


Ing. Germán Arriaga Baidal
COMISARIO