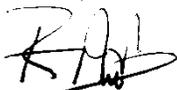


## INFORME DE COMISARIO

A Junta General de Accionistas de:  
INMOBILIARIA ERCALUAF S.A.

1. *En cumplimiento a lo dispuesto en la Ley de Compañías y Resolución No. 92.1.4.3.0014 de Superintendencia de Compañía, sobre la presentación de informes. El Comisario, presenta a la Junta General de Accionistas su informe anual sobre las actividades de la Compañía.*
2. *He revisado los balances generales de INMOBILIARIA ERCALUAF S.A. SOCIEDAD ANÓNIMA, al 31 de diciembre de 2003 y el correspondiente estado de resultado por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía.*
3. *Los Administradores de la Compañía actúan dentro del marco legal de los estatutos que la gobiernan y cumplen con las resoluciones emitidas en las Juntas Generales y/o Universal de Accionistas.*
4. *La correspondencia, libros de Actas de sesiones de Juntas Generales y/o Universal de Accionistas, de INMOBILIARIA ERCALUAF S.A SOCIEDAD ANÓNIMA, así como los libros talonarios, de accionistas y acciones, comprobantes y libros de contabilidad se llevan y conservan de conformidad con las disposiciones legales. La conservación y custodia de los bienes de las sociedades son adecuadas, no existiendo en los registros contables bienes de terceros bajo la responsabilidad de la Compañía.*
5. *La compañía cumplió como agente de retención y percepción del Impuesto a la renta y del Impuesto al Valor Agregado – IVA, y presentación de anexos tributarios conforme lo establecido en las disposiciones tributarias vigentes.*
6. *En mi opinión los estados financieros están acordes a los registros contables y presentan razonablemente en todos los aspectos significativos la situación financiera de INMOBILIARIA ERCALUAF S.A SOCIEDAD ANÓNIMA, al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF Pymes.*

Atentamente,



---

**CPA. Benito Rivero Cueva**  
**Comisario Principal**  
**REG. 0.44249**

Guayaquil, 31 de marzo de 2004