

Guayaquil, Enero 24 del 2004

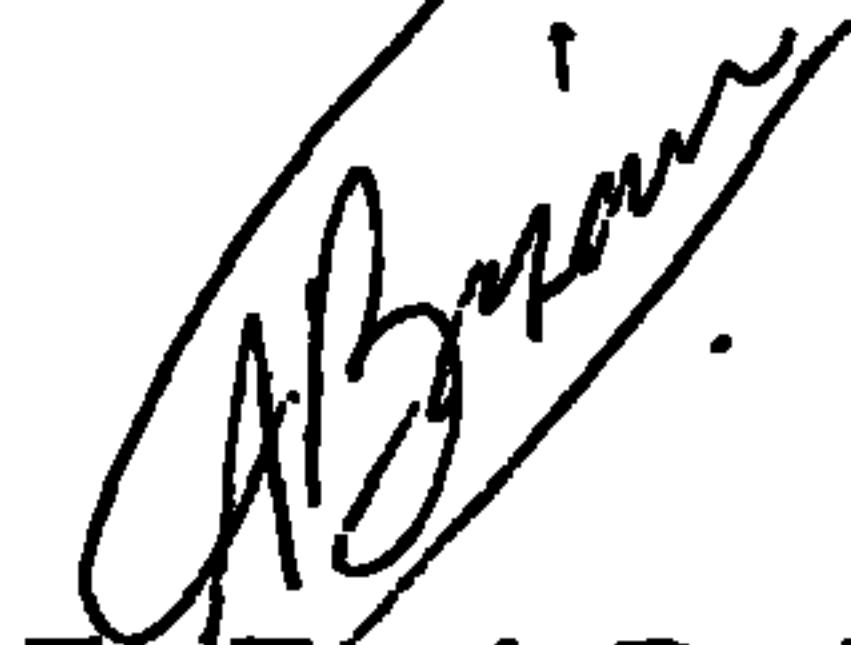
**Señores
Junta General de Accionistas
INMOBILIARIA ALFREDO LALAMA S.A. ALLALSA**

Señores Accionistas:

Los Estados Financieros objeto del presente examen, se los ha preparado y presentado de acuerdo con las normas y prácticas contables generalmente aceptadas y normas dictadas por la Superintendencia de Compañías, por consiguiente los referidos estados financieros de INMOBILIARIA ALFREDO LALAMA S.A. ,ALLALSA, presentan razonablemente la situación financiera al 31 de Diciembre del 2003.

Las cifras que aparecen en los Estados Financieros son responsabilidad de la gerencia. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre el cumplimiento de disposiciones y sobre estos estados financieros con los anotados en los libros demostrando confiabilidad en los documentos.

Atentamente



**Ec. Tomás Bazán M.
Reg. 7389
COMISARIO**