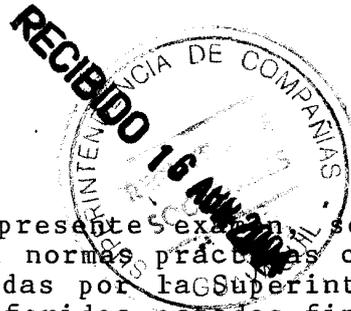


Guayaquil, Marzo 19 del 2004

Señores  
Junta General Accionistas  
**BALSERA SUDAMERICANA BALSASUD S. A.**



Señores Accionistas:

Los estados financieros objeto del presente examen, se los ha preparado y presentado de acuerdo con normas prácticas contables generalmente aceptadas y normas dictadas por la Superintendencia de Compañías, por consiguiente los referidos estados financieros de **BALSERA SUDAMERICANA BALSASUD S. A.**, presentan razonablemente la situación financiera al 31 de Diciembre del 2003.

Las cifras que aparece en los estados financieros son responsabilidad de la gerencia. Nuestra responsabilidad es expresar una opinion sobre el cumplimiento de disposiciones y sobre estos estados financieros basados en nuestro trabajo.

Atentamente,

A large, stylized handwritten signature in black ink, likely belonging to the Comisario.

**COMISARIO.**