

**Señores  
ELFA S.A.  
JUNTA DE ACCIONISTAS  
Ciudad**

**Estimados Señores:**

**Por la presente comunico a ustedes que se ha procedido a la revisión y análisis de los Estados Financieros de ELFA S.A., del ejercicio económico al 31 de Diciembre del 2003.**

**Mi examen se realizó de acuerdo a las normas de auditoría generalmente aceptadas, incluyendo en consecuencia pruebas selectivas de los registros contables y dando cumplimiento a las resoluciones de la Superintendencia de Compañías.**

**1. La empresa ha dado formal cumplimiento en lo que se refiere a la selección de sus administradores los cuales se han sujetados a las decisiones de las Juntas Generales de Accionistas.**

**2 La administración de la Compañía ha Colaborado para obtener un mejor resultado en la revisión de los Estados Financieros.**

**3 Con relación a los libros de actas de accionistas y talonarios, estos se conservan bajo custodia del Administrador, así como los libros de contabilidad.**

**4 En el transcurso de mi examen he considerado, en todos los aspectos las atribuciones y obligaciones fijadas para los comisarios de acuerdo al artículo 321 de la Ley de Compañías y me he asegurado de su cabal y estricto cumplimiento.**

**En mi opinión los Estados financieros de ELFA S.A., presentan consistencia, unidad monetaria y objetividad razonables, en todos los aspectos importantes del periodo contable y Normas Contabilidad, establecidas por la Superintendencia de Compañía.**

**Atentamente**

  
**C.P.A. Daisy Richards  
REG. 31209  
COMISARIO**