

**INFORME DE LA ADMINISTRACION DE
COMERCIAL EMILIA S.A.
POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2004**

Señores Accionistas:

En cumplimiento a las Disposiciones Legales y Estatutarias vigentes y el encargo del Directorio, cúpleme poner a consideración de los presentes, el Informe Anual de la Administración de esta Sociedad por el periodo económico concluido el 31 de Diciembre del 2004.

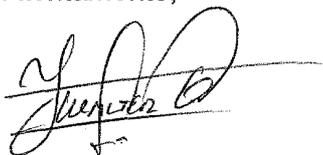
Los resultados reflejados en los Estados Financieros, demuestran que la Administración ha realizado grandes esfuerzos por mantenerse en niveles adecuados que conlleven a continuar en forma óptima.

Además, pongo a su disposición los mismos para que los analicen y realicen las observaciones que Uds consideren necesarios.

Para alcanzar nuestros objetivos, siempre ha sido necesaria la colaboración de todos y cada uno de los que hacemos la Sociedad, es por eso que aprovecho para dejar escrito mi agradecimiento profundo a todos y cada uno de los colaboradores.

La Gerencia, igual hace extensivo este agradecimiento a los integrantes del Directorio, por su colaboración permanente y por la apertura a todas y cada una de las gestiones realizadas por el suscrito.

Atentamente,



Walter Lazo
Gerente



**INFORME DEL COMISARIO AÑO 2004
COMERCIAL EMILIA S.A.**

Por medio del presente, me permito informar a los Señores Socios de la Empresa, que en este año no existió ningún movimiento económico financiero significativo, quedando los valores cambiantes solamente en las cuentas de gastos.

Los mismos, que se refieren a impuestos, patentes y otros gastos, la Empresa no tuvo ningún movimiento económico en el ejercicio del año 2004, presentando únicamente el Balance General al 31 de Diciembre con los valores de las cuentas antes mencionadas.

Es todo cuanto puedo indicar a los señores Socios de la Empresa.

Atentamente,



Lic. Lucía Flores H.
CONTADORA
REG.PROF. 041651

