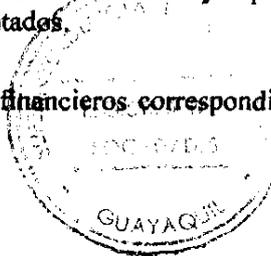


Guayaquil, marzo 26 de 2004

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE  
**CONSTRUCTORA INMOBILIARIA ARGOS C.A.**  
Ciudad.

El suscrito Ing. José del Pezo Vera, Comisario Principal de **CONSTRUCTORA INMOBILIARIA ARGOS C.A.**, en cumplimiento con la **Resolución #92-1-4-3-00014**, del 18 de Septiembre de 1992, publicada en el **Registro Oficial #44** del 13 de Octubre de 1992, expedida por la Superintendencia de Compañías, procedo a poner a vuestra consideración este informe que corresponde al período del **1° de Enero al 31 de Diciembre de 2003**.

- La Administración de la empresa ha cumplido con todas las disposiciones y normas legales, estatutarias y reglamentarias vigentes, así como las resoluciones de Junta General de Accionistas.
- La correspondencia, Libros y Actas de Junta General de Accionistas, Libro de Acciones y accionistas, Comprobantes y Libros Contables, se llevan y se conservan de acuerdo a las disposiciones legales vigentes, y de acuerdo a las normas de la práctica contable generalmente aceptada.
- La custodia y conservación de todos los bienes de la compañía es adecuada.
- Expreso que he dado fiel cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 321 de la Ley de Compañías vigente.
- Los procedimientos de Control Interno establecido por la Administración de la compañía son los adecuados en esta clase de negocios.
- Las cifras presentadas en los Estados Financieros guardan concordancia con las registradas en los Libros Contables.
- Las relaciones e índices de los estados Financieros son confiables ya que han sido elaborados dentro de los principios generalmente aceptados.
- Análisis comparativo de los principales indicadores financieros correspondientes a los DOS últimos ejercicios económicos, se reflejan así:



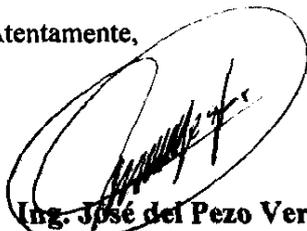
31 MAR. 2004

INDICES	2002-12-31	2003-12-31
<b>Razón Corriente:</b>		
Activo Corriente/Pasivo Corriente	1.454	1.254
<b>Razón de Deudas</b>		
Deuda Total/Patrimonio	29.636	59.092
<b>Porción de Caja:</b>		
Caja /Pasivo Corriente	0.194	0.005
<b>Razón del Costo de ventas:</b>		
Costo de vtas./ vtas. Netas	0.909	0.894
<b>Razón de Utilidad Bruta</b>		
Utilidad Bruta/ Vtas. Netas	0.091	0.106
<b>Razón de Utilidad Neta:</b>		
Utilidad Neta/ Vtas. Netas	0.023	0.021
<b>Rentabilidad del capital :</b>		
Utilidad Neta/Deuda L. Plazo+Patrimonio	0.034	0.006
Utilidad Neta/Patrimonio	0.329	0.134

- Los Estatutos Sociales no contemplan la exigencia de garantías para los Administradores.

En mi opinión, la Contabilidad ha sido llevada correctamente, los Balances y Estados Contables reflejan razonablemente la realidad financiera de la Empresa. El informe presentado por la Administración se ajustan a las normas legales y estatutarias.

Atentamente,



**Ing. José del Pezo Vera**  
**COMISARIO PRINCIPAL**

