

Guayaquil, Marzo 20 de 2004

Señores Accionistas
INTERMAGEN S.A.

Conforme a la resolución No.92-1-4-3-0013 emitida por la Superintendencia de Compañías, pongo en vuestro conocimiento el informe anual de las gestiones administrativas realizadas durante el ejercicio contable del año 2003.

A la fecha de la referencia, la Gerencia General dio cumplimiento en su totalidad de las resoluciones y disposiciones consideradas y aprobadas por la Junta General de la compañía.

En el entorno financiero, y con el fin de apreciar de manera objetiva, las variaciones de los Activos, Pasivos y Patrimonio, presento a su consideración el cuadro comparativo de la estructura financiera, comentarios adecuados y pertinentes:

Año	2003	2002	Variación
Activo	82.886.30	177.153.90	-94.267.60
Pasivo	98.820.96	189.715.58	-90.894.62
Patrimonio	-15.934.66	-12.561.68	3.372.98

Activo: En este rubro, se aprecia la variación en el orden de \$94.426.76 generado, por la disminución del Activo Corriente.

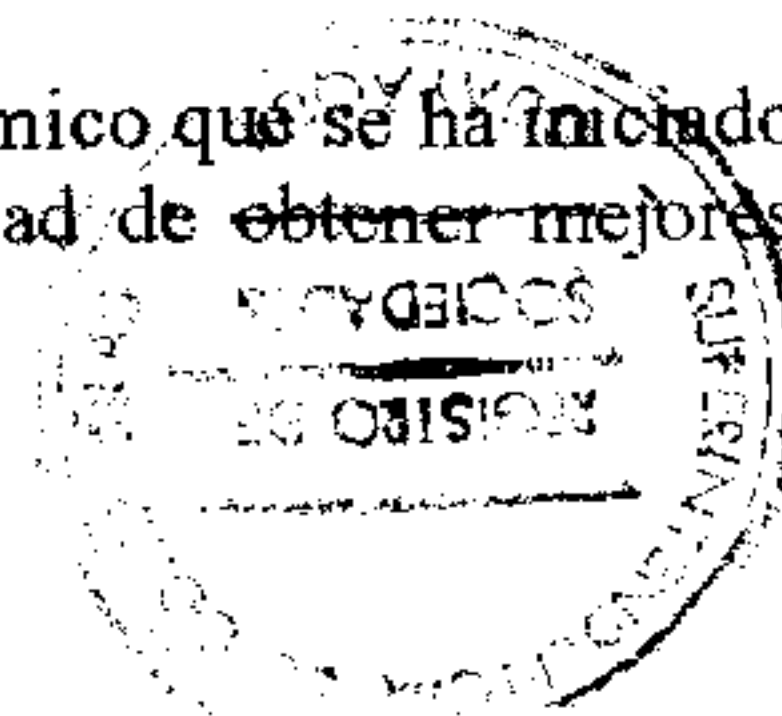
Pasivo: Este rubro también presenta una variación en el orden de menos \$90.894.62 generado, por un incremento: de \$137.43 en Cuentas por Pagar Proveedores, una disminución de \$ 786.08 en Obligaciones Financieras, \$15.203.94 en Otras Obligaciones, y de \$75.042.03 en Pasivo a Largo Plazo.

Patrimonio: En este rubro se hay una variación en la cantidad de \$3.372.98 disminución generada por el pago de \$3.868.68 correspondiente al 15% participación trabajadores y \$5.473.55 por el 25% impuesto a la renta de las utilidades del año 2002, más \$5.964.25 de Utilidad correspondiente al presente Ejercicio Económico del año 2003.

En todo caso, considero que el comportamiento de la empresa en el mercado de servicios en que desarrolla sus actividades mercantiles es satisfactorio, a pesar del entorno económico en que está inmersa.

Adicionalmente, oportuno es indicar que en el nuevo periodo económico que se ha iniciado para el presente año, se buscará nuevas alternativas con la finalidad de obtener mejores resultados que el ejercicio anterior.

20 ENE 2005

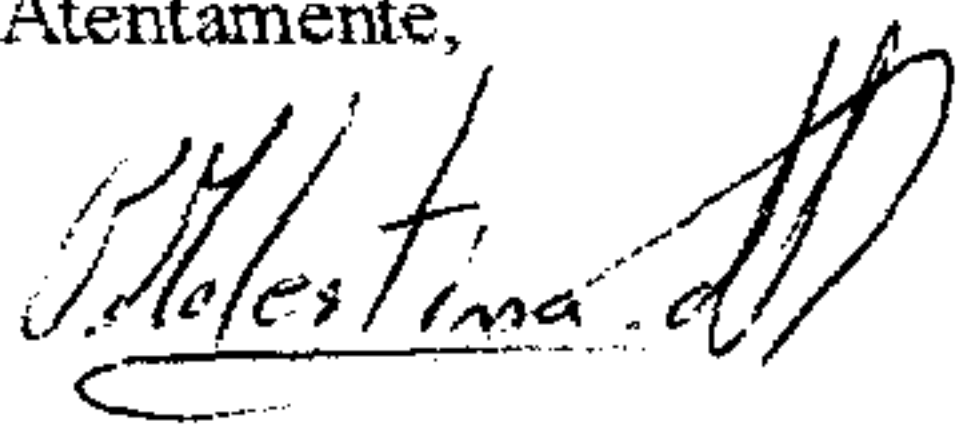


Considero apropiado recomendar a la Junta General de Accionistas, que disponga la distribución de las Utilidades Netas, generadas por la compañía al año terminado del 31 de Diciembre del año 2003, las cuales asciende a la cantidad de \$3.802.21. Proponiendo que estas Utilidades sirvan para absorber las pérdidas de ejercicios años anteriores. Además se debe realizar el aumento del Capital Social de la compañía.

El personal que ha laborado durante el año señalado, incluye 10 personas, incluyendo los principales de la compañía.

Finalmente, considero haber cumplido con las disposiciones establecidas por la Junta General de Accionistas; incluso el Directorio de la administración como Gerente General hasta el 31 de Diciembre del año 2003, adjuntando para su análisis y aprobación definitiva el Balance General y la cuenta de Pérdidas & Ganancias y sus anexos correspondientes.

Atentamente,



OSWALDO MOLESTINA NOBOA
Gerente General

20 ENE 2005

