

Guayaquil , 28 de Abril del 2004.

Señores
Accionistas
UNDERCORP S.A.
Ciudad.

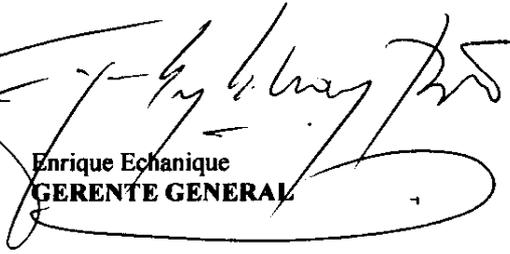
De mis consideraciones:

En cumplimiento con las disposiciones de la Ley de Compañías y de los Estatutos vigentes pongo en conocimiento.

La compañía a Diciembre del 2002 presenta una utilidad operacional de \$ 103,00 .

Debo dejar constancia de mi agradecimiento a cada uno de los accionistas y todos los que conforman Undercorp S.A. ya que tuve la respectiva colaboración de ellos y pude ejecutar mis funciones correctamente.

Atentamente,


Enrique Echanique
GERENTE GENERAL



19 MAYO 2004