

Guayaquil , 28 de Abril del 2004.

Señores  
Accionistas  
**UNDERCORP S.A.**  
Ciudad.

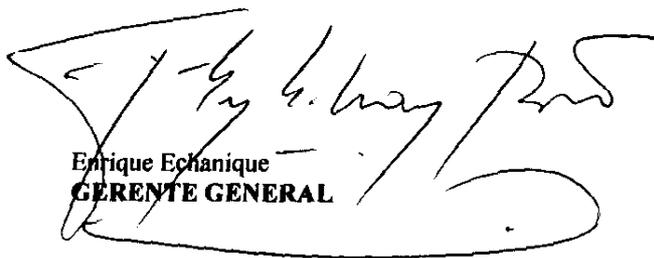
De mis consideraciones:

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

La compañía a Diciembre del 2003 presenta una utilidad operacional de \$ 167,00.

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