

MEMORIA DE LA ADMINISTRACION

Señores Accionistas de
BANDURRIACORP S.A.
Presente.

Señores accionistas:

En cumplimiento de mis obligaciones establecidas en la Ley de Compañías y en los Estatutos Sociales, presento a Ustedes mi informe correspondiente al ejercicio 2003.

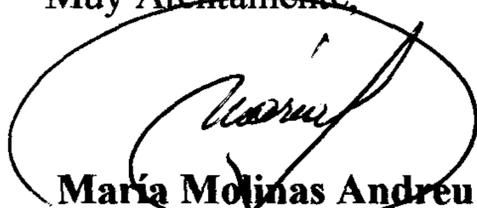
Durante el ejercicio 2003 no se han realizado transacciones especiales ni nuevas inversiones.

Los estados financieros indican una utilidad antes de impuestos de US\$ 90,00. Mi sugerencia, salvo el mejor criterio de ustedes, respecto a la apropiación de la utilidad del ejercicio 2003, es:

Para Impuesto a la Renta	US\$ 22,00
Reserva Legal	9,00
Remanente a Utilidades no Distribuidas	59,00

Sin otro particular, me será grato dar cualquier explicación complementaria en la reunión de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Muy Atentamente,


María Molinas Andreu
GERENTE GENERAL



22 JUN. 2004