25 de Marzo de 1996

Bagno S.A.

Señores
Junta General de Accionistas
Bagno S.A.

Estimados señores:

El ejercicio económico correspondiente al periodo fiscal de 1995 se ha desarrollado en un ambiente poco favorable para la compañía, lo cual ha sido causado principalmente por tres factores:

- Primero.- el alto nivel de endeudamiento externo de la compañía y su correspondiente impacto por costos financieros en nuestros resultados.
- Segundo.- el incremento en el costo de uno de nuestros principales insumos como es el cartón.
- Tercero.- los muy bajos niveles de precios en algunos de los mercados en los que esta presente nuestra marca.

La sumatoria de estos tres principales efectos, se ha traducido en forma perdidas sobre los resultados en el presente ejercicio, aún cuando la gerencia ha cumplido fielmente con la visión y demás disposiciones emanadas por la Junta General, en el cumplimiento de sus objetivos.

En cuanto a los aspectos de orden administrativo, legal y laboral , no hay asuntos ni contingencias dignas de mención. La compañía ha operado en tal sentido de manera normal.

Las perspectivas del negocio para el siguiente ejercicio económico se mantendrán inalterables con relación actual, si la compañía no emprende nuevas actividades, si no orienta su visión hacia la reducción de su elevado pasivo y desarrolla alternativas que le permitan ejecutar el cobro de su elevada cartera.

Atentamente,

Víctor León Pacheco
Presidente

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

29 ABR 1996

Av. 10 de Agosto 513 y Chimborazo - Edif. EICA • Telfs.: 329455 - 322403 - 322404 • Fax 321259 Telex 42364 BAGNO ED • Guayaquil - Ecuador