Guayaquil, Marzo 25 de 1997

Bagno s.a.

Señores
Junta General de Accionistas
BAGNO S.A

Estimados señores:

El ejercicio económico correspondiente al período fiscal de 1996 se ha desarrollado en un ambiente poco favorable para la compañía, lo cual ha sido causado por el alto índice de endeudamineto de la compañía y su correspondiente impacto por costos financieros en nuestros resultados.

Lo cual se ha traducido en forma de 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,

VICTOR LEÓN PACHECO
PRESIDENTE

- 4 JUL 1997

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

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