Guayaquil, Agosto 25 de 1998

Señores
**Junta General de Accionistas**
**BAGNO S.A**

Estimados señores:

El ejercicio económico correspondiente al periodo fiscal de 1997 se ha desarrollado en un ambiente poco favorable para la compañía, lo cual ha sido causado por el alto índice de endeudamiento de la compañía y su correspondiente impacto por costos financieros en nuestros resultados.

Lo mismo que 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 al actual.

Atentamente,

**CESAR BRIONES ORTEGA**
**GERENTE GENERAL**

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL
J SEL