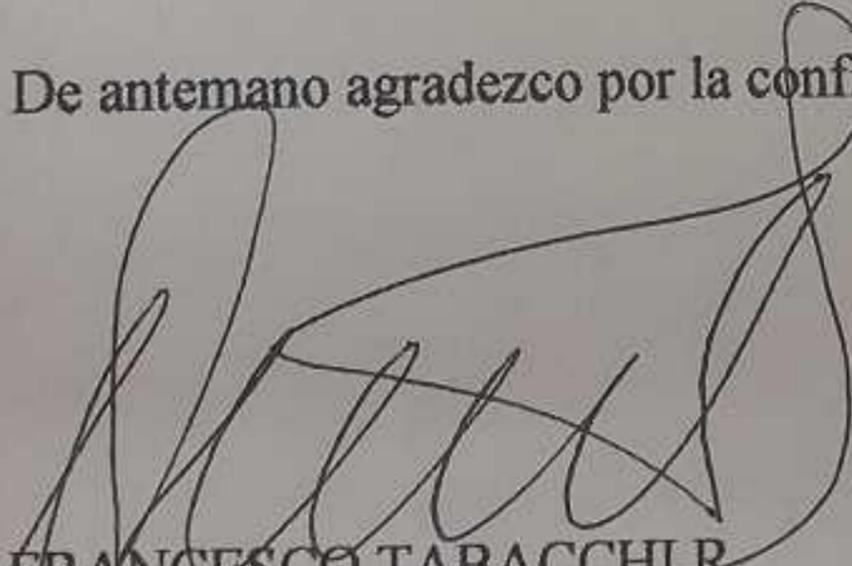


INFORME DE GERENCIA A LA JUNTA DE ACCIONISTAS DE CIRCOLO S.A POR EL EJECICIO ECONOMICO AÑO 2014

- 1.- En cumplimiento a lo dispuesto en los estatutos y a lo señalado en el art. 305 de la Ley de Compañía vigente, me permito someter a su consideración el informe de mi gestión administrativa financiera al 31 de diciembre del 2014, preparado de acuerdo a la resolución de la Superintendencia de Compañías.
- 2.- Durante el año 2014 Circolo S.A. realizó sus actividades con normalidad.
- 3.- Los resultados de la compañía generaron una utilidad de de US\$ 24.269,23, a pesar de las diferentes variables económicas que afectan esta actividad.
- 4.- Se ha dado cumplimiento con todas las disposiciones de la Junta General de Accionistas.
- 5- Para el año 2015 la compañía espera aumentar el volumen de sus ingresos y recuperar un mejor nivel de rentabilidad, teniendo presente la crisis económica que rige en nuestro país

De antemano agradezco por la confianza y el apoyo brindado a mi gestión.



FRANCESCO TABACCHI R.
GERENTE