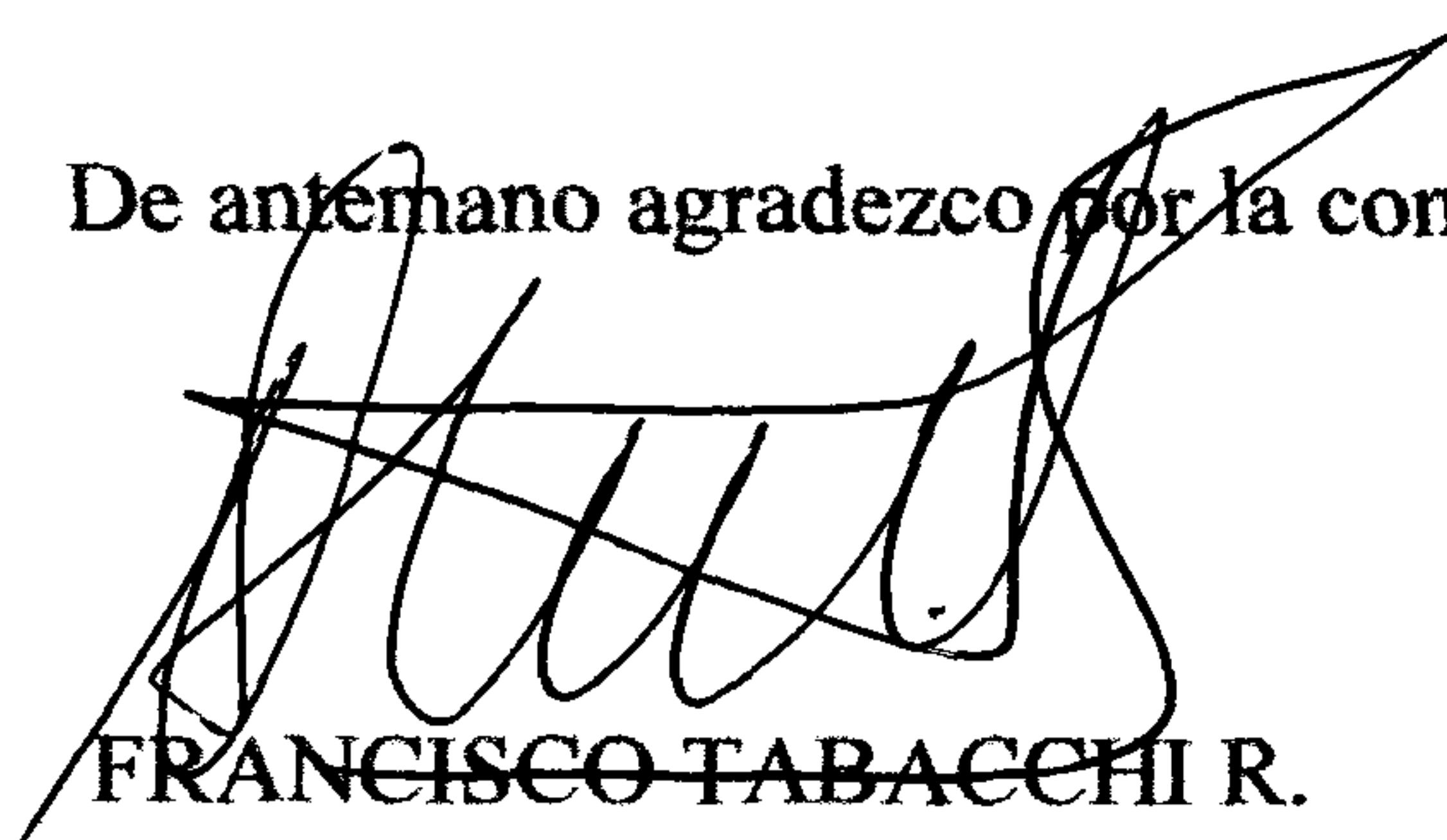


INFORME DE GERENCIA A LA JUNTA DE ACCIONISTAS DE CIRCOLO S.A POR EL EJECICIO ECONOMICO AÑO 2004

- 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 2004, preparado de acuerdo a la resolución de la Superintendencia de Compañías.
- 2.- Durante el año 2004 Circolo S.A. realizó sus actividades con normalidad.
- 3.- Los resultados de la compañía de acuerdo con lo previsto generaron una pérdida de US\$ 12.275.57 para este segundo periodo año 2004
- 4.- Se ha dado cumplimiento con todas las disposiciones de la Junta General de Accionistas.
- 5- Para el año 2005 la compañía espera aumentar el volumen de sus ingresos y mantener el nivel de rentabilidad alcanzado, teniendo presente la crisis económica que rige en nuestro país

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


FRANCISCO TABACCHI R.
GERENTE

