

Guayaquil, Abril 15 del 2004

Señores

MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTA DE TIBETTI S.A.

Ciudad.-

En cumplimiento a disposiciones legales y estatutarias tengo el honor de someter a vuestra consideración el informe anual sobre las operaciones y resultados de nuestra Empresa, correspondiente al ejercicio económico del 2003.

1. ENTORNO ECONOMICO.

Al termino del año, la economía apunta al deterioro y desestabilización, perfilándose los crónicos baches: productivo, fiscal y externo a la par del creciente descontento de la población por la falta de empleo y desatención de los servicios básicos.

LA PRODUCCION.- La política económica del gobierno supeditada a la consecución de un crédito por \$240 millones con el FMI, condujo a la inercia e incapacidad para estimular la reactivación de las actividades productivas.

El desaliento que registraron las actividades productivas determinaron a un crecimiento anual del PIB de 3.4%.

Alcanzó una tasa de crecimiento de un 2.6% menor a la alcanzada a la del año anterior, que fue del orden de 4.5%, lo cual ha sido factor determinante para cerrar el año con una balanza comercial negativa, donde el peso de las exportaciones de productos primarios ha representado una menor asistencia al sector externo.

SECTOR EXTERNO y DEFICIT COMERCIAL.- El nivel de importaciones se elevó en un 24% con relación al 2002, generando un déficit histórico que a diciembre se estimó en unos US\$1,200 millones en la balanza comercial ecuatoriana. Este monto supera en un 47% a la reserva internacional líquida del país.

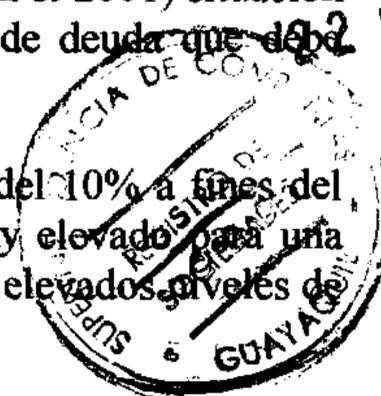
Al respecto de la deuda externa pública, si bien (a octubre) constituyó el 45.7% del PIB (54.1% en Dic./2001), no representó un verdadero alivio en el peso de la deuda por cuanto su servicio aún rebasa el 6% del PIB y compromete el 39% de los ingresos corrientes del presupuesto del gobierno central (42% en el 2001) situación de alto riesgo habida cuenta de las operaciones de recompra de deuda que debe efectuar el país.

INFLACION Y SALARIOS.- La inflación se ubicó en menos del 10% a fines del presente año, a pesar de ello se considera que es un nivel muy elevado para una economía dolarizada que además soporta altas tasas de interés y elevados niveles de desempleo y subempleo

2. METAS Y OBJETIVOS

Igual al ejercicio 2002, durante el año 2003 las metas y objetivos que se propuso la Cía. no pudieron ser alcanzada, y esto se debió a la más profunda crisis económica que ha vivido el país..

No obstante el crítico cuadro precedente, la Empresa se planteo que debíamos mantener el Club y para lo cual decidió hacer recorte de gastos corrientes y de personal y solamente trabajar con el personal necesario.



3. ASPECTOS OPERACIONALES

Los resultados de nuestra gestión empresarial se muestran en los estados financieros al 31 de diciembre del 2003.

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2003 la compañía tuvo una pérdida de US \$ 200.008,96

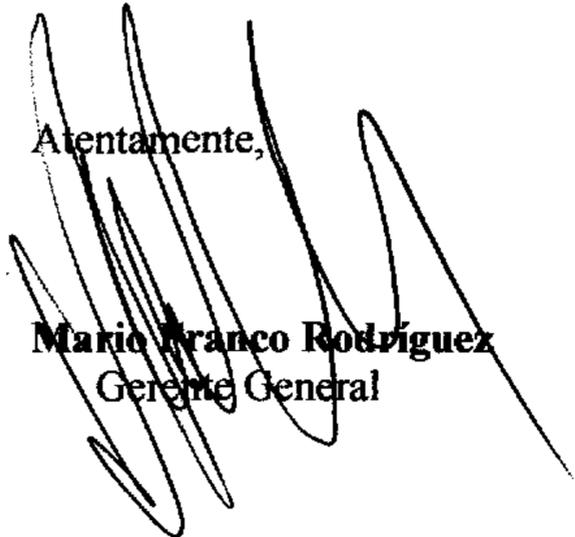
4. ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA

A fines de 2003, los activos fueron del orden U.S. \$ 5.067.395,85 Los pasivos fueron del orden U.S. \$ 1.663.663,29 El patrimonio representó el 67.17% por ciento del total de los activos.

5. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS PARA EL PERIODO 2004,

- Hacer los contactos necesarios con las Cías. de los principales hoteles de nuestro país con el fin de que sus viajeros importantes llevarlos a nuestro club.
- Negociación para la reestructuración de los pasivos con la C.F.N.

Atentamente,


Mario Franco Rodríguez
Gerente General



22 OCT. 2004