

Guayaquil, marzo 18 de 1999

Señores
Accionistas de la compañía
AMERICAF S.A.
Ciudad

Estimados señores:

Cumpliendo con lo dispuesto en la Ley y los Estatutos de la Compañía AMERICAF S.A., pongo a vuestra consideración el informe de Gerente sobre las actividades correspondientes al ejercicio económico del año 1998.

Informo a ustedes que este ejercicio económico fue el primero en que se generaron ingresos provenientes del arrendamiento del edificio Americaf I, al Colegio Mixto Particular Paúl Rivet, estos ingresos correspondieron al período Mayo - Diciembre. Por otra parte en cumplimiento de las disposiciones de la Junta General de Accionistas, procedimos a adquirir los dos terrenos contiguos a la actual propiedad de la compañía, con el propósito de asegurar la expansión del edificio actual y lograr incrementar la potencial generación de ingresos. Se convino con nuestro actual arrendatario, que el área nueva se les arrendaría para ampliar los servicios educativos. De igual manera, se contrató la construcción de la ampliación con un presupuesto aproximado de US\$ 65.000, y la obra fue contratada con el Ing. Marcos Zambrano, con quien tuvimos una experiencia satisfactoria. Dadas las difíciles condiciones financieras por las que atraviesa nuestro País, no fue posible conseguir financiamiento bancario para la consecución del proyecto, por lo que los fondos necesarios para las inversiones realizadas fueron prestados por el Accionista Econ. Walter Montalvo, con un período de gracia, igual al de construcción, de tal manera que se documentaría al concluir la construcción mediante un préstamo en dólares, a un año plazo, a la tasa del 12%, y con posibilidades de ser renovada, por un nuevo período. Naturalmente, en caso de que se establezca el sistema financiero nacional o exista la posibilidad de obtener un financiamiento externo, de ser este conveniente se lo tomaría y permitiría cancelar la deuda con el Econ. Montalvo.

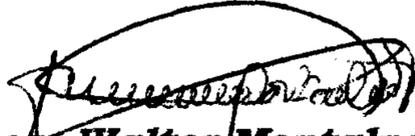
Quiero además dejar constancia de mi profunda preocupación, por la situación actual de la Economía Ecuatoriana, lo que sin lugar a dudas, afectará severamente la generación de negocios, al coexistir un proceso inflacionario creciente y síntomas de recesión económica, por lo que

buscaremos aplicar la mayor prudencia y sagacidad en la conducción de los negocios de la compañía.

Por otra parte, la compañía no desarrolló ninguna otra actividad en el período antes señalado, razón por la que no existen otros comentarios que indicar.

Adjunto al presente los Estados Financieros cortados al 31 de Diciembre de 1998.

Atentamente,



**Econ. Walter Montalvo Z.
GERENTE GENERAL**