

Guayaquil, Marzo 28 del 2.000

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 1.999.

Informo a ustedes que este ejercicio económico, se concluyó la ampliación del edificio de propiedad de la compañía, en lo correspondiente a la planta baja. Dadas las difíciles condiciones financieras por las que atraviesa nuestro País, ha sido necesario posponer para una fecha futura la construcción de la segunda planta, que permitiría la conclusión del edificio tal como está proyectado. En cumplimiento del acuerdo con nuestro inquilino, Colegio Particular Paúl Rivet, se amplió el acuerdo de arrendamiento, y la expansión del edificio sirvió para que esta institución amplíe su oferta de servicios educativos.

El financiamiento en esta oportunidad también fue provisto por préstamos de Accionistas, dada la imposibilidad de obtener crédito bancario, dada la gravísima crisis del sistema financiero que determinó el congelamiento de depósitos, la quiebra de algunas instituciones bancarias y el cierre total de las fuentes de financiamiento.

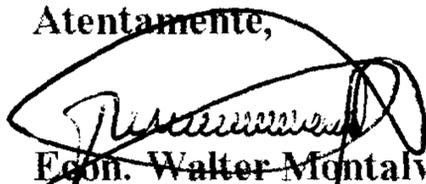
El año 1.999 ha sido sin lugar a dudas, el año más difícil de la Economía Ecuatoriana, en el que la acumulación de errores en la conducción de nuestro País, y la lentitud en la toma de decisiones, aceleraron el proceso inflacionario a un 65%, provocaron la devaluación del sucre en una cifra aproximada al 300%, se congelaron y afectaron la libre disponibilidad de los depósitos monetarios, se cerraron algunas instituciones financieras, con el consiguiente perjuicio a miles de depositantes, el desempleo se agigantó, y un clima de violencia social, y paralizaciones fueron la tónica de un año caótico y desalentador. Al iniciar el año 2.000, se produjo el derrocamiento del Gobierno de Mahuad, y el nombramiento del Vicepresidente Gustavo Noboa, como nuevo mandatario para concluir el período. Se ha decidido por otra parte llevar al País a un proceso de dolarización como alternativa para iniciar un proceso de estabilización de la Economía. En este entorno económico nuestra compañía no podía quedar exenta de una severa afectación como casi todas las actividades económicas. La fuente de ingresos, estuvo dada por un Contrato de Arrendamiento que se firmó en UVC's, considerando dicha unidad de cuenta, como una protección para un ambiente inflacionario. Lamentablemente el violento proceso devaluatorio del sucre en relación con el dólar, superó con largueza el ajuste inflacionario, este hecho desarticuló nuestras proyecciones, pues los pasivos más importantes de la empresa están expresados en dólares, mientras que los ingresos se ajustaron solo por inflación. Nos hemos visto forzados a contabilizar una pérdida cambiaria y diferirla como lo permite la Ley, para ser amortizada en los ejercicios económicos futuros. Esperamos, que al quedar inmersos en un esquema dolarizado, ingresos y egresos podrán expresarse en la misma moneda, y en base a un trabajo eficiente, podamos asimilar los efectos negativos de

fenómenos macroeconómicos, que superaron nuestra capacidad de acción para neutralizarlos.

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

Adjunto al presente los Estados financieros cortados al 31 de Diciembre de 1999.

Atentamente,



Econ. Walter Montalvo Z.
Gerente General