

Guayaquil, Febrero 17 del 2.003

**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 2.002

El año 2.002, se caracterizó por la inestabilidad económica y política derivada de ser un año de campaña electoral. El triunfo del Coronel Gutierrez, que fue una sorpresa para muchos en la primera vuelta, generó expectativas diversas en la población, y temores en los sectores empresariales y financieros dada la trayectoria política de los sectores de izquierda que se agruparon alrededor de la candidatura triunfante. El gobierno del Dr. Gustavo Noboa por su parte no tomó decisiones económicas impopulares y mantuvo un nivel elevado en el gasto público, generando conjeturas sobre el "Hueco" fiscal que dejaba a su sucesor en Carondelet.

La compañía en el año 2002, generó un resultado operativo positivo de \$ 10.437,96. los que al amortizar la pérdida cambiaria diferida en \$11.498,52 determinaron un resultado final neto de una pérdida por \$ 1.060,96.

Hago notar a los señores accionistas que prácticamente la pérdida cambiaria diferida en el año 2000, como consecuencia de la devaluación y la existencia de pasivos en moneda extranjera y que ascendió a más de \$ 62.000 dólares, en el año 2003 habrá sido totalmente eliminada.

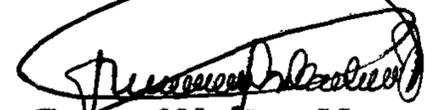
Cumplo además en informarles que a partir de Septiembre del 2002, iniciamos la ampliación del edificio, en lo que corresponde a la planta alta, que había quedado inconclusa en la anterior expansión, con lo que ahora ha quedado concluido totalmente el edificio de la compañía en su planificación original como inmueble de 2 plantas. El presupuesto de ampliación asciende aproximadamente a \$ 30.000 que serán autofinanciadas con el flujo de caja que maneja la compañía. Se ha convenido con el arrendatario Unidad Educativa Paul Rivet, incrementar el canon mensual de arrendamiento a \$ 3.500 dólares por mes, a partir del mes de Mayo del 2003, dada la mayor área útil a disposición de dicha institución. La rentabilidad anual que puede generar el incremento en los ingresos por arrendamiento son con largueza superiores a las alternativas de inversión o de reducción de endeudamiento que podría acometer la empresa.

Por todas estas razones a Uds. expuestas, me permito avizorar que la empresa a partir del año 2003, podría entrar en una etapa de beneficios estables que compensarían el sacrificio y esfuerzo de los accionistas en estos años previos.

4 MAYO 2003

No existiendo otros comentarios que realizar, me permito adjuntarles al presente los Estados financieros cortados al 31 de Diciembre del año 2002.

Atentamente.,



**Econ. Walter Montalvo Z.
Gerente General.**



14 MAYO 2003