

Guayaquil, Febrero 25 del del 2.004

**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 2.003

El año 2.003, se caracterizó por una parte por un manejo macro-económico estable, con un fiel cumplimiento de los compromisos asumidos en las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional, que preveían un control inflacionario estricto; una puntual atención en el servicio de la deuda, y la implementación de ciertos cambios organizativos en el Estado, lo que fue sin duda un objetivo de tortuosa realización así por ejemplo planes tales como la privatización de las compañías telefónicas y eléctricas y redefinición de los objetivos de la política petrolera estarán por darse en los próximos ejercicios económicos, si el Presidente se fortalece, rescata su imagen y logra el respaldo político y de la ciudadanía que aparentemente lo ha perdido.

Por otra parte, en el campo político, ha sido una año de desgaste del ejecutivo, su falta de experiencia política, su desconocimiento de la cosa pública, y su falta de preparación en diversos ámbitos, lo han hecho caer en continuas contradicciones; las alianzas políticas de campaña una a una fueron desapareciendo, y los continuos errores y actos de indelicadeza en unos casos y de corrupción en otros, han ido erigiendo una oposición al gobierno que nace de sus propias filas y de los otrora aliados. En los últimos meses se ha ido fortaleciendo una campaña para propiciar la salida del Presidente, quien ha buscado refugio y aliados en los cuarteles, y en sus antiguos camaradas de armas.

La compañía en el año 2003, obtuvo un resultado de \$1.512,21 antes de participaciones de trabajadores y de provisión del impuesto a la renta. Este resultado se obtiene luego de haber amortizado en el año \$ 15.543,67 de la pérdida cambiaria acumulada, la que al cerrar el año 2003, apenas tiene un saldo por amortizar de \$ 1.000, de un monto original de \$ 62.000, a que ascendió luego de la devaluación en el año 2000.

Los ingresos provenientes del arrendamiento del inmueble propiedad de la compañía, se elevaron a partir de Mayo del 2003, a \$ 3.500 dólares mensuales, convenidos con el arrendatario Unidad Educativa Paúl Rivet, como consecuencia de la ampliación que hicimos del edificio. Los gastos se mantuvieron relativamente estables.

26 MAR 2004

La eliminación definitiva de la pérdida cambiaria diferida, y por ende los gastos mensuales por amortización, y la estabilidad en ingresos y los otros gastos, nos hacen prever el inicio de un período de bonanza en las finanzas de la compañía, que compensarán los sacrificios que Uds. señores accionistas hicieron en los años pasados, y reciprocán la confianza depositada por Uds. en la actual administración.

No existiendo otros comentarios que realizar, me permito adjuntarles al presente los estados financieros cortados al 31 de Diciembre del año 2003.

Atentamente,



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

20 MAR 2004