

Guayaquil, Febrero 23 del del 2.006

Señores
Accionistas de la compañía
AMERICAF S.A.
Ciudad.

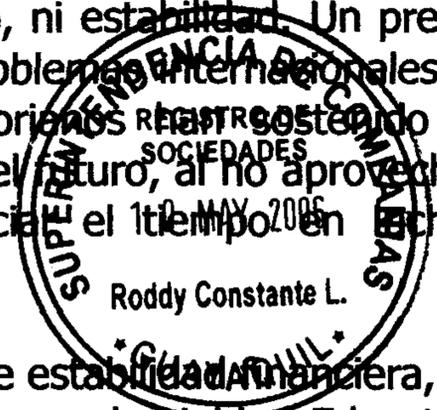
Estimados señores:

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 2.005

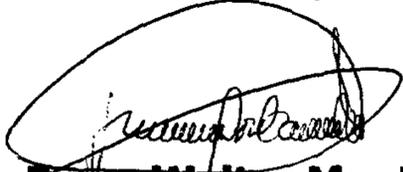
El año 2.005, fue un año de sobresaltos en el campo político, con el derrocamiento del Coronel Lucio Gutierrez luego de un período de aniquilamiento institucional y acefalía en diversas instituciones comenzando por la Corte suprema de Justicia. Con el advenimiento al poder del Dr. Alfredo Palacios, renació la esperanza de cambios y de reestablecimiento del ordenamiento jurídico, lamentablemente la orfandad de respaldo político, y la proximidad de un nuevo período electoral minaron la credibilidad del nuevo régimen, y los cambios ofrecidos quedaron en promesas. En la segunda parte del año, una ola de paro, protestas y afectaciones a la productividad se hicieron repetitivas en el País. Se aceleraron las negociaciones del TLC, y con ello las fuerzas de izquierda se aglutinaron en contra del tratado y amenazaron al régimen presionando a éste a adoptar decisiones que a la postre han puesto en serio peligro la realización del convenio, con el agravante que Perú ya firmó el acuerdo y Colombia se encuentra en el proceso de ratificación por los congresos de los dos países participantes.

En este marco político, la actividad económica se ha desarrollado tímidamente, no ha habido crecimiento económico, ni estabilidad. Un precio del petróleo permanentemente elevado por los problemas internacionales, y una creciente remesa de los emigrantes ecuatorianos han sostenido la dolarización, pero genera serias inquietudes hacia el futuro, al no aprovechar la coyuntura económica mundial, sino desperdiciar el tiempo en luchas políticas y apetencias internas intrascendentes.

La compañía en el año 2005, entró en una etapa de estabilidad financiera, se firmó la ampliación del contrato de arrendamiento con la Unidad Educativa Paúl Rivet arrendataria del edificio de propiedad de la compañía. Al no haber incrementos en los gastos presupuestados, el incremento en el cánón a \$ 4.500 mensuales, permitió la generación de una utilidad al final del año de \$ 5.456,98 antes de participaciones. El remanente final alimentó el patrimonio, y ha permitido que paulatinamente la compañía vaya dando muestras de solidez financiera. Por otra parte se está reduciendo mes a mes el endeudamiento adquirido con los socios para el financiamiento del edificio. No habiendo otros comentarios que realizar, me permito adjuntarles al presente los estados financieros cortados al 31 de Diciembre del año 2005.-



Atentamente,



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

