

ANGEL BARAHONA LASTRE

*Auditor Externo
Sucre 214 entre
Pedro Carbo y
Pichincha
Fax 517-514
Apt.09-01-5946
Guquil.- Ecuador*

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A los Miembros de la Junta General de Accionistas de
"EXCEL INTERNACIONAL S.A."
Guayaquil - Ecuador**

1. He auditado el Balance General de **Excel Internacional S.A.**, al 31 de Diciembre de 1999, y los correspondientes Estado de Resultado, Evolución del Patrimonio y de Cambios en la Posición Financiera por el año terminado en esta fecha.
2. Estos Estados Financieros son de responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los Estados Financieros presentados basándose en mi auditoria.
3. Mi examen fue efectuado de acuerdo a las Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas. Tales normas requieren que planifique y realice mi trabajo con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad de que los Estados Financieros no contienen errores de carácter significativo.
4. Una auditoria incluye un examen basado en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las informaciones y cifras mostradas en los Estados Financieros. Esta auditoria también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como también una evaluación de la presentación general de los Estados Financieros. Creo que la auditoria efectuada establece bases razonables para mi opinión.
5. Como se explica en la nota 1, los Estados Financieros arriba mencionados fueron preparados de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados y luego fueron ajustados para que reflejaran los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, mediante el Sistema de Corrección Monetaria Integral estipulados en los Reglamentos de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y en sus Reformas.
6. Debido a que mi contratación como auditor independiente se produjo en Mayo del 2.000, no observé los inventarios físicos efectuados por la compañía al 31 de Diciembre de 1.999. No os fue posible aplicar procedimientos alternativos de auditoria para comprobar la

razonabilidad del monto de los inventarios al inicio del 2.000 que totalizaban S/.21.290'513.283.

7. Al Cierre de Diciembre la Compañía no contabilizó valor por diferencial cambiario de S/. 19'631.582, como pasivo pendientes por cancelar.

En mi opinión excepto por lo expuesto en los párrafos 6 y 7 precedente, los Estados Financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EXCEL INTERNACIONAL S.A.**, al 31 de Diciembre de 1999 de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Ecuador.

Noviembre 10 del 2000
Guayaquil - Ecuador



ANGEL BARAHONA LASTRE
LICENCIA PROFESIONAL No.3376
SUPERINT. DE COMPAÑIA No. SC-RNAE 130

EXCEL INTERNACIONAL S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRÉS)

ACTIVO	NOTAS	
CORRIENTE		
<i>Efectivo</i>	A	24,072
<i>Inversiones</i>	B	4,423,106
<i>Cuentas por cobrar</i>	C	12,761,485
<i>Inventarios</i>	E	21,290,513
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		38,499,176
FLJO	K	12,425,110
CARGOS DIFERIDOS	L	52,329,105
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	LL	26,314
TOTAL DEL ACTIVO		103,279,705
PASIVO		
CORRIENTE		
<i>Obligaciones Bancarias</i>	AA	6,674,203
<i>Cuentas por pagar</i>	CC	719,149
<i>Impuestos por pagar</i>	DD	49,946
<i>Gastos Acumulados por pagar</i>	EE	156,334
TOTAL DE PASIVO CORRIENTE		7,599,632
LARGO PLAZO	JJ	83,189,569
TOTAL PASIVO		90,789,201
PATRIMONIO		
<i>Capital</i>		150,000
<i>Aporte para futura capitalización</i>		3,096,403
<i>Reserva Legal</i>		489
<i>Reserva Facultativa</i>		5,136
<i>Reserva por revalorización de patrimonio</i>		17,462,089
<i>Perdida ejercicio anterior</i>	-	1,372,078
<i>Perdida del ejercicio</i>	-	6,851,535
TOTAL DEL PATRIMONIO		12,490,504
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		103,279,705

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

EXCEL INTERNACIONAL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRÉS)

INGRESOS NETOS	
<i>Ventas</i>	3,599,890
<i>Otros Ingresos</i>	2,455,376
TOTAL INGRESOS NETOS	<u>6,055,266</u>
Costo de ventas	
<i>Industrial</i>	1,558,954
<i>Vehiculo</i>	675,362
TOTAL COSTO DE VENTAS	<u>2,234,316</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>3,820,950</u>
GASTOS OPERACIONALES	
<i>Administración</i>	3,720,486
<i>Ventas</i>	2,102,474
<i>Financieros</i>	3,375,393
<i>Otros Egresos</i>	1,474,132
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	<u>10,672,485</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u><u>-S/6,851,535</u></u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

EXCEL INTERNACIONAL S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999

(EXPRESADO EN MILES DE SUCRÉS)

CAPITAL DE TRABAJO PROVENIENTE DE:

Operaciones.-	
<i>Perdida Neta</i>	6,851,535
Ma Gastos que no requieren desembolsos de capital de trabajo.-	
<i>Depreciación</i>	850,815
TOTAL DE TRABAJO PROVENIENTE DE OPERACIONES	<u>6,000,720</u>

INCREMENTOS

<i>Reservas</i>	12,229,715
<i>Refinanciamiento Pasivos</i>	32,128,717
TOTAL DE INCREMENTOS DE CAPITAL	<u>44,358,432</u>

CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:

<i>Incremento de Activo Fijo</i>	736,450
----------------------------------	---------

TOTAL AUMENTO EN CAPITAL DE TRABAJO

736,450
37,621,262

RESUMEN DE CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO

<i>Efectivo</i>	203,741
<i>Inversiones</i>	11,970,000
<i>Cuentas por Cobrar</i>	504,639
<i>Inventarios</i>	7,803,570
<i>Documentos por Pagar</i>	22,833,133
<i>Cuentas por Pagar</i>	3,900,862
<i>Gastos Acum. Pagar</i>	833,627
<i>Impuesto por Pagar</i>	49,946
	<u>37,621,262</u>

EXCEL INTERNACIONAL S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999
(EXPRESADO EN MILES DE SUQUES)

	CAPITAL SOCIAL		APORTE FUTURA CAPITALIZACION	RESERVAS			PERDIDAS ACUML.	TOTAL EVOL. PATRIMONIO
	ACCIONES	SUCRES		LEGAL	FACULTATIVA	REVAL. PATRIM.		
<i>Al 31 de Diciembre de 1.998</i>	150	150,000	3,096,403	489	5,136	5,232,374 -	1,372,078	7,112,324
<i>Mas (menos) Transacciones durante el año:</i>								
<i>Incremento año 1.999</i>						12,229,715		12,229,715
<i>Perdida del Ejercicio</i>							- 6,851,535 -	6,851,535
Saldo al 31 de Diciembre 1.999	150	150,000	3,096,403	489	5,136	17,462,089 -	8,223,613	12,490,504

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

EXCEL INTERNACIONAL S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

1. DESCRIPCION DE LA COMPAÑIA

EXCEL INTERNACIONAL S.A., (La Compañía), se constituyó el 12 de Julio de 1984, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador, inscrita en el Registro Mercantil el 17 de Julio de 1984 mediante Resolución No. IG-CA-84-1216 dictada por el Intendente de Compañías Encargado, aprobó esta escritura, de fojas 22.677 a 22.681, numero 5.631 del Registro Mercantil y anotada bajo el número 8.723 del Repertorio. Su objetivo principal es de dedicarse a la compra - venta, administración, arrendamiento, permuta y subarrendamiento de equipos y maquinarias para la industria; y, otras actividades afines al giro del negocio.

2. SITUACION ECONOMICA

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo el cual se ha profundizado durante 1999, año en el cual la actividad económica global del país se redujo fuertemente a raíz del congelamiento de los depósitos, reducción de líneas internacionales de créditos, crisis del sistema financiero, incremento en la tasa de inflación local (62%) y significativa devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense (195%), estos factores, aunados al elevado endeudamiento por pasivos a largo plazo por deudas en moneda extranjera han incidido en los resultados del periodo, ocasionando pérdidas cambiarias significativas. Estas condiciones han determinado Fuertes caídas en la demanda de productos y servicios de varios sectores de la economía, junto con reducciones sustanciales en el nivel de empleo de mano de obra.

El 13 de Marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador; mediante la cual estableció que los sucres en circulación serán canjeados por dólares de Estados Unidos de Norte América y estableció que la conversión se efectuará a una tasa de S/. 25.000 por US\$ 1. No es posible en estos momentos establecer la evolución económica y financiera de la Compañía. La administración de la Compañía considera que la situación financiera de Excel Internacional S.A. generada por las actuales condiciones económicas del país, podrá ser superada como producto del proceso de dolarización establecido por el Gobierno Nacional en el año 2000. Los Estados Financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES.

3. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS.

La compañía mantiene sus registros contables por el sistema de partida doble, en idioma castellano y en moneda nacional, sucres (S/.) de acuerdo con los principios contables de general aceptación establecidos o autorizados por la Superintendencia de Compañías, los mismos que son utilizados en la preparación de los Estados Financieros y de los resultados imputables al ejercicio impositivo. Las notas que siguen, resumen estos principios y su aplicación a los Estados Financieros en páginas anteriores.

SISTEMA DE CORRECCION MONETARIA INTEGRAL.

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y ajustado para que reflejen los cambios del poder adquisitivo la moneda nacional.

La Ley No. 56 del Régimen Tributario Interno promulgada en el Registro Oficial No.341 del 22 de Diciembre de 1989 inició reforma tributaria con el objeto de establecer un sistema de determinación de utilidades reales.

Con la promulgación de la Ley No. 51 en el Registro Oficial No. 349 de Diciembre 31 de 1993 el artículo 14 reformó el artículo 22 de la Ley No. 56 del Régimen Tributario Interno mediante decreto ejecutivo No. 2411 del 30 de Diciembre de 1994, publicado en el Registro Oficial 601 de la misma fecha y año, entró en vigencia el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

La Ley No. 93 de Agosto 22 de 1995 promulgada en el Registro Oficial No. 764, reforma la Ley de Régimen Tributario Interno, permitiendo capitalizar sus montos siempre que se sujete al pago de una tasa única del 20% de impuesto a ser retenido en la fuente. En el caso de existir pérdidas acumuladas y las del ejercicio, si las hubiera se podrían compensar con el saldo acreedor de esta cuenta.

El sistema de corrección monetaria de los estados financieros es un procedimiento contable que se emplea para revalorizar o actualizar el valor de todos los rubros no monetarios (activos y pasivos no monetarios y patrimonio).

El propósito de este sistema de reexpresar todos aquellos rubros cuyo valor de los libros contables puede ser diferente del valor de

mercado, como resultado de inflación o de los pactos comerciales que los afecten.

Este sistema así aplicado permitirá conocer la real situación financiera de la Empresa, reflejada en la contabilidad y de los estados financieros de la misma, así como determinar las utilidades reales para efecto del pago de impuesto a la renta.

*El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable para el periodo del ajuste es **53 %** para **1.999**.*

CUENTA REEXPRESION MONETARIA:

Los contribuyentes sujetos al Sistema de Corrección Monetaria deberán llevar en su contabilidad una cuenta de patrimonio denominada "Reexpresión Monetaria" en la cual, como norma general, se registrara en el crédito los ajustes a los activos no monetarios y en el débito los ajustes a los pasivos no monetarios y al patrimonio.

El saldo que esta cuenta arroje al final del ejercicio puede ser de la naturaleza deudora o acreedora, hecho que dependerá de la relación que exista entre el monto de los activos no monetarios y pasivos no monetarios y al patrimonio. Esta cuenta no esta sujeta a reexpresión. El saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria puede ser compensado en el balance general a nivel de cuentas patrimoniales, sin afectar al Estado de Pérdidas y Ganancias.

INGRESOS Y EGRESOS

Los ingresos generados por la compañía se originan por la venta de sus productos. Los egresos se ocasionan por gastos en prestar servicios a sus clientes y por costos financieros incurridos para mantener la operatividad de la compañía.

Tanto los ingresos como los egresos, se registran cuando se realizan o causan respectivamente.

VALUACIÓN DE INVENTARIOS

Los inventarios de la compañía están constituidas por productos terminados listos para la venta al publico; los que están valorados al costo promedio mas la corrección monetaria el cual no excede el valor de reposición o el de realización.

PROPIEDADES Y EQUIPOS

Están registrados al costo de adquisición mas las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria. El costo y las revalorizaciones se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada en base a los siguientes porcentajes anuales.

<i>Inmuebles</i>	<i>5%</i>
<i>Maquinarias y Equipos</i>	<i>10%</i>
<i>Muebles y Enseres</i>	<i>10%</i>
<i>Equipos de Oficina</i>	<i>10%</i>
<i>Equipo Electrónico</i>	<i>20%</i>
<i>Vehículos</i>	<i>20%</i>

La depreciación acumulada se la mantiene en sus respectivas cuentas hasta el retiro o venta de los activos y, cualquier perdida o ganancia se registra en los resultados del ejercicio.

PARTICIPACIÓN UTILIDADES TRABAJADORES

Para el ejercicio de 1999, la compañía no pudo cumplir con esta disposición de la legislación laboral vigente; por haber obtenido resultados negativos de su gestión.

RESERVA LEGAL Y FACULTATIVA

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado, por haber obtenido resultados negativos en el periodo 99 no se establece ninguna reserva.

La Reserva Facultativa representa utilidad apropiada a disposición de los accionistas, por haber obtenido resultados negativos en el periodo 99 no se establece ninguna reserva.

EXCEL INTERNACIONAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999

(EXPRESADO EN MILES DE SUQUES)

A. - EFECTIVO

CAJAS GENERAL	16,378	16,378
BANCOS		7,694
Filanbanco Cta.50020564	1,203	
Popular Cta.209-0014701	6,491	

TOTAL EFECTIVO		24,072
-----------------------	--	--------

B. - INVERSIONES

Consulcredito	4,423,106	4,423,106
---------------	-----------	-----------

TOTAL INVERSIONES		4,423,106
--------------------------	--	-----------

Las inversiones comprende una linea de credito para la compra Certificados de Depositos

C. - CUENTAS POR COBRAR

Clientes		1,629,211
Atlas Copco	1,544,496	
Taller Encava	84,715	
Otras cuentas por cobrar		11,132,274
Consulcredito	10,576,894	
Empleados	18,798	
Otras cuentas	549,496	
Provisión Ctas. Incobrables	12,914	

TOTAL CUENTAS POR COBRAR		12,761,485
---------------------------------	--	------------

1) Corresponden a facturas de clientes por ventas realizadas

2) Corresponden a prestamos realizados a los empleados, no generan ningún porcentaje de interés

EXCEL INTERNACIONAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999

(EXPRESADO EN MILES DE SUQUES)

E.- INVENTARIOS		21,290,512
<i>División Industrial</i>	18,363,655	
<i>División Taller</i>	140,403	
<i>División Vehiculos</i>	2,262,003	
<i>Inventarios en transito</i>	524,451	

TOTAL INVENTARIOS		21,290,512
--------------------------	--	-------------------

K.- PROPIEDAD MAQUINARIA Y EQUIPO

Terreno	6,734,352	
Edificios	5,969,346	
Maq. Y Equipos	534,527	
Equipo de Oficina	901,703	
Equipo de Computación	512,469	
Muebles y Enseres	841,346	
Equipo de Taller	169,010	
Vehiculos	511,331	
Instalaciones	603,011	16,777,095
(-) Depreciación Acumulada		- 4,351,985

TOTAL PROPIEDAD MAQ. Y EQUIPO		12,425,110
--------------------------------------	--	-------------------

Los saldos de esta cuenta han sido reexpresados al 53% y su depreciación se lo realiza por método de línea recta, según los porcentajes establecidos por Ley de Regimen Tributario Interno

L.- CARGOS DIFERIDOS		52,329,105
Gastos preoperacionales	98,784	
Diferencial Cambiario	52,230,321	

TOTAL CARGOS DIFERIDOS		52,329,105
-------------------------------	--	-------------------

EXCEL INTERNACIONAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999

(EXPRESADO EN MILES DE SUCRETES)

LL.-OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		1	26,314
Progreso Cta.17475-6			16,697
Progreso Cta.1000102761			9,617
			26,314

1) Banco del Progreso cerró sus puertas al Público (Marzo 22 de 1999), en la actualidad está en poder de la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD)

AA.- OBLIGACIONES BANCARIAS			6,674,203
Filanbanco			6,674,203
			6,674,203

TOTAL OBLIGACIONES BANCARIAS			6,674,203
-------------------------------------	--	--	------------------

Corresponde a la porción corriente de la deuda con Filanbanco

CC.- CUENTAS POR PAGAR			719,149
IESS			311,564
Dinners			219,490
Technet			188,095
			719,149

TOTAL CUENTAS POR PAGAR			719,149
--------------------------------	--	--	----------------

1) Corresponde a la porción corriente del convenio con el IESS.

DD.- IMPUESTOS POR PAGAR		1	49,946
Retencion en la Fuente			457
Iva			49,489
			49,946

TOTAL IMPUESTOS POR PAGAR			49,946
----------------------------------	--	--	---------------

1) Impuestos retenidos en el mes de diciembre de 1.999, cancelados en enero de 2.000

EXCEL INTERNACIONAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999

(EXPRESADO EN MILES DE SUQUES)

EE.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR		156,334
<i>Sueldos</i>	14,712	
<i>Aportes IESS</i>	49,946	
<i>Beneficios Sociales</i>	<u>91,676</u>	

TOTAL GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR		<u>156,334</u>
--	--	-----------------------

JJ.- PASIVOS LARGO PLAZO	OPERACIONES N°.		83,189,569
<i>Progreso</i>	9981607	28,916,274	1
<i>Filanbanco</i>	97-0788-01	22,009,050	1
<i>Consulcredito</i>		7,589,196	1
<i>Interbank</i>	CFN/Multisect.	14,795,373	1
<i>IESS</i>	Conv. 25430-11828	545,179	
<i>Ing. Miguel Angel Sánchez</i>		5,286,750	1
<i>José Dapelo B.</i>		1,925,350	1
<i>Mario Borges De Prati</i>		<u>2,122,397</u>	1

TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO		<u>83,189,569</u>
----------------------------------	--	--------------------------

Las Obligaciones Bancarias devenga un interes entre 11 y 14 % anual, que vencen entre un plazo de dos y cinco años.

El convenio con el IESS devenga un interes del 61.84 %, con un vencimiento a cinco años.

1) Deudas contraidas en dólares suman \$ 3,305,776.00

CONTINGENCIAS

CONTRATACIONES Y COMPROMISOS VIGENTES

Al 31 de Diciembre de 1999 la empresa tenía suscritos contratos por la prestación de bienes y servicios por trabajos realizados a la empresa PACIFICTEL S.A.; los cuales han ocasionados ajustes de precios a la fecha de emisión de estos estados financieros, la compañía no dispone de un detalle completo, conciliado con registros contables de los ajustes de precios de todos los contratos vigentes y compromisos de trabajos asumidos a dicha fecha. Por este motivo, la administración no proporciona en estos estados financieros información sobre los ajustes pendientes por cobrar de tales contrataciones.

EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre de 1999 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de Septiembre del 2000), no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición en adición a lo mencionado. Sin embargo en relación con el proceso de dolarización anunciado por el gobierno nacional, se aclara que:

a.- Se deberá convertir la contabilidad de sucres a dólares mediante mecanismo que será anunciado oportunamente.

b.- Se implementará un proceso de desagio obligatorio mediante el cual se ajustarán las tasas de interés activas o pasivas al nuevo modelo monetario.

El gobierno nacional anunció la introducción de reformas de algunas leyes para viabilizar los cambios en el sistema monetario, los cuales deberán ser consideradas y aprobadas por el congreso nacional.

ANGEL BARAHONA LASTRE

*Auditor Externo
Sucre 214 entre
Pedro Carbo y
Pichincha
Fax 517-514
Apt.09-01-5946
Gquill.- Ecuador*

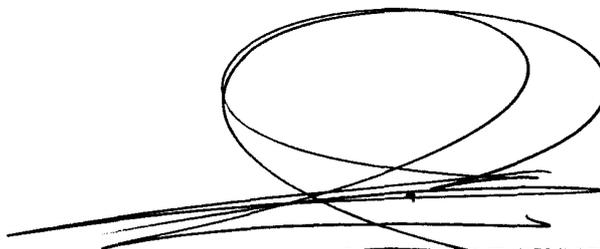
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A los Miembros de la Junta General de Accionistas de
"EXCEL INTERNACIONAL S.A."**

Guayaquil - Ecuador

1. Hemos auditado los Estados Financieros de **EXCEL INTERNACIONAL S.A.**, por el año terminado el 31 de Diciembre de 1999, y hemos emitido nuestro informe sobre dichos estados financieros con fecha 10 de Noviembre del 2.000.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas y con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros en su conjunto. Estas normas requieren que la auditoria sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoria incluye el examen mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros.
3. Como parte de la obtención de la seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes, efectuamos prueba de cumplimiento por parte de **EXCEL INTERNACIONAL S.A.**, con las disposiciones sobre pago de impuesto a la renta dispuestas en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos. El cumplimiento por parte de la compañía con las mencionadas disposiciones; así como los criterios de aplicación, son responsabilidad de la administración de la compañía, tales criterios podrían no ser compartidos por las autoridades competentes.
4. Los resultados de nuestras pruebas no revelaron situaciones, en las transacciones examinadas que en nuestra opinión se consideren incumplimientos significativos por parte de **EXCEL INTERNACIONAL S.A.**, con las disposiciones sobre retenciones de impuesto a la renta, en la fuente incluidas en la Ley de Control Tributario y Financiero por el año terminado al 31 de Diciembre de 1.999.

Noviembre, 10 del 2.000
Guayaquil - Ecuador



ANGEL BARAHONA LASTRE
LICENCIA PROFESIONAL No. 3376
SUPERINT. DE COMPAÑÍA No. SC-RNAE 130