



**JOSE UGARTE A.**  
AUDITORES-CONSULTORES

41.563

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los accionistas de  
**EXCEL INTERNACIONAL S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de la compañía, **EXCEL INTERNACIONAL S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad, es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría, fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen en base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía **EXCEL INTERNACIONAL S.A.** al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y la Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas uniformemente en este periodo en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.

*Jos Ugarte A*  
**JOSE UGARTE A.**  
SC-RNAE-055  
RNC-3742

Guayaquil, Abril 28 del 2005



**EXCEL INTERNACIONAL S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
**En Dólares Americanos**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>		
Caja y Bancos	3	\$ 49,565.37
Inversiones Temporales	4	50,000.00
Cuentas por Cobrar	5	260,201.95
Inventarios	6	353,759.86
Pagos Anticipados	7	36,639.40
Otros Activos Corrientes		3,952.55
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b><u>754,119.13</u></b>
 <b>PROPIEDADES</b>		
Terrenos		678,097.46
Edificios		614,041.60
Maquinarias y Equipos		61,682.43
Muebles y Equipos de Oficina		30,036.70
Herramientas		517.25
Equipos de Computación		29,541.78
Vehículo		19,547.98
Equipos de Comunicación		758.02
<b>Total Costo</b>		<b>1,434,223.22</b>
<b>Menos Depreciación Acumulada</b>		<b><u>(293,332.41)</u></b>
<b>Propiedades Neto</b>	<b>8</b>	<b>1,140,890.81</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>9</b>	<b>17,427.65</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>\$ <u><u>1,912,437.59</u></u></b>

**Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.**

<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>Notas</b>	
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
Obligaciones Bancarias	10	\$ 187,501.03
Cuentas y Documentos por Pagar	11	87,657.21
Pasivos Acumulados	12	18,579.54
Impuestos por Pagar	13	10,485.21
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>304,222.99</b>
Deuda a Largo Plazo	10	281,259.82
Cuentas por Pagar Largo Plazo	14	398,942.95
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>984,425.76</b>
<b><u>PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</u></b>		
Capital Social	15	306,000.00
Aportes para Futuro Aumento de Capital		578,732.96
Reserva de Capital		835,026.75
Reserva Legal		19.57
Reserva Facultativa		205.43
Resultados Acumulados		(802,613.97)
Resultado del Ejercicio		10,641.09
<b>Total Patrimonio de accionistas</b>		<b>928,011.83</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ 1,912,437.59</b>

**Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.**

**EXCEL INTERNACIONAL S.A**  
**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
**En Dólares Americanos**

---

Ventas Netas	\$ 359,172.81
Costo de Ventas	<u>(173,360.42)</u>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>185,812.39</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	
Gastos de Administración	(93,920.09)
Gastos de Ventas	(106,952.35)
Gastos Financieros	<u>(27,325.75)</u>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(42,385.80)</b>
<b>OTROS INGRESOS</b>	
Otros Ingresos Netos	59,077.71
<b>UTILIDAD ANTES DE PART. E IMPUESTO</b>	<b><u>16,691.91</u></b>
Part. Trabajadores 15%	<u>(2,503.79)</u>
<b>UTILIDAD GRAVABLE</b>	<b>14,188.12</b>
Impuesto a la Renta 25%	<u>-3,547.03</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ <u><u>10,641.09</u></u></b>

**Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.**

---

**EXCEL INTERNACIONAL S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS**  
**AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
**En Dólares Americanos**

DESCRIPCIÓN	CAPITAL SOCIAL	RESERVA DE CAPITAL	APORTE FUT AUM.CAPITAL	ESERV LEGAL	ESERV FACULT.	RESULT. ACUM.	RESULT. EJERCICIO	TOTAL
<b>SALDO AL 31/12/2002</b>	<b>306,000.00</b>	<b>835,026.75</b>	<b>1,911,842.31</b>	<b>19.57</b>	<b>205.43</b>	<b>-597,113.11</b>	<b>-205,500.86</b>	<b>2,250,480.09</b>
<i>Transferencia de Utilidades</i>	-	-	-	-	-	-205,500.86	205,500.86	<b>0.00</b>
<i>Aporte de Accionistas</i>	-	-	242,101.15	-	-	-	-	<b>242,101.15</b>
<i>Absorción total de Pérdida Dif. Camb.</i>	-	-	-1,444,499.91	-	-	-	-	<b>-1,444,499.91</b>
<i>Transf. de Pasivos de Accionistas</i>	-	-	267,016.45	-	-	-	-	<b>267,016.45</b>
<i>Retiros de Aportaciones</i>	-	-	-191,962.48	-	-	-	-	<b>-191,962.48</b>
<i>Absorción de gastos por Accionistas</i>	-	-	-205,764.56	-	-	-	-	<b>-205,764.56</b>
<i>Resultado del Ejercicio</i>	-	-	-	-	-	-	10,641.09	<b>10,641.09</b>
<b>SALDO AL 31/12/2003</b>	<b>306,000.00</b>	<b>835,026.75</b>	<b>578,732.96</b>	<b>19.57</b>	<b>205.43</b>	<b>-802,613.97</b>	<b>10,641.09</b>	<b>928,011.83</b>

**EXCEL INTERNACIONAL S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
**En Dólares Americanos**

<b>Efectivo en actividades de operación:</b>	
Utilida Neta del Ejercicio	10,641.09
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente en actividades de operación:	
Depreciaciones y Amortizaciones	3,375.22
Absorción total de Perdida Dif. Cambiario	-1,444,499.91
Absorción de Gastos por los Accionistas	-205,764.56
Cambios en Activos y Pasivos de operación:	
Aumento en Cuentas por Cobrar	-16,102.01
Aumento en Inventarios	-136,904.91
Disminución Pagos Anticipados	464,816.25
Disminución en Cargos Diferidos	2,713,201.48
Aumento en Cuentas por Pagar	19,581.58
Aumento en Pasivos Acumulados	5,641.55
Disminución en Impuesto por pagar	-5,322.23
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>	<b><u>1,408,663.55</u></b>
<b>Efectivo en actividades de inversión:</b>	
Compra de Activo Fijo	-24,841.11
Venta de Activo Fijo	114.28
Disminución de Inversiones	45,200.00
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>	<b><u>20,473.17</u></b>
<b>Efectivo por actividades de financiación:</b>	
Disminución en Obligaciones Bancarias a corto plazo	-450,511.91
Disminución en Obligaciones Bancarias a largo plazo	-1,564,940.74
Aumento en Cuentas por Pagar Largo Plazo	318,095.06
Efectivo Recibido para Aumento de Capital	50,138.68
Transferencia de Pasivos de Accionistas	267,016.45
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>	<b><u>-1,380,202.46</u></b>
Disminución del efectivo y equivalentes	48,934.26
Efectivo y equivalentes al principio del año	631.11
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL AÑO</b>	<b><u>49,565.37</u></b>

**Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.**

**EXCEL INTERNACIONAL S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

---

**1. DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA**

**EXCEL INTERNACIONAL S.A.**, La compañía esta constituida en Guayaquil, Ecuador desde julio 12 de 1984 inscrita en el registro mercantil el 17 de julio de 1984 mediante resolución No. IG -CA-84-1216 . Su objetivo principal es dedicarse a la compra - venta, administración, permuta y subarriendo de equipos y maquinarias para la industria; y otras actividades afines al giro del negocio. El Sistema Contable actual que posee la compañía cumple con todos los requisitos de la Ley de Propiedad Intelectual, adquirido de conformidad con el ordenamiento vigente.

**2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**Bases de Presentación de los Estados Financieros.-** Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad por el sistema de partida doble, en idioma castellano y en dólares de los Estados Unidos de América, con sujeción a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y leyes promulgadas por la Superintendencia de Compañías.

**Efectivo y Equivalentes de Efectivo.-** La compañía considera todas las inversiones de alta liquidez, con vencimiento de 60 días, o menos de la fecha de compra, como equivalente de efectivo.

**Inventarios.-** Al 31 de diciembre del 2004 los inventarios están registrados al costo promedio y su valor no excede del precio del mercado.

**Gastos pagados por anticipados.-** Los gastos pagados por anticipados son cargados a resultados del ejercicio en función del método del devengado.

**Propiedades, Maquinarias y Equipos (Activos Fijos).-** Están registrados al costo revalorizado, a partir del 31 de marzo de 2000 las adiciones son registradas a su costo de adquisición (Ver nota 8). El costo y la revalorización son depreciados de acuerdo con el método de línea recta, en función a los años de vida útil. Los desembolsos por mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del año y los costos por mejoras o reparaciones que extiendan la vida útil o mejore la capacidad de trabajo de los activos, son capitalizados.

El costo y las revalorizaciones son depreciados sobre la base de los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	0,001%
Muebles y Equipos de Oficina	1%
Maquinarias y Equipos	1%
Equipos de Comunicación	1%
Equipos de Computación	1%
Herramientas	1%
Vehículos	1%

**Provisión de Beneficios Sociales.**- La compañía ha provisionado los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo.

**Activos Diferidos.**- Registran los Cargos Diferidos, que están constituidos por los gastos de mejoras en equipos y sistemas, estos se amortizan en línea recta a cinco años.

**Impuesto a la Renta y Participación de Empleados.**- La asignación del 15% a trabajadores se apropia de la utilidad. En lo referente al impuesto a la renta, para el ejercicio 2004 se calcula la tasa del 25% sobre la utilidad.

**3. CAJA Y BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2004 la cuenta está constituida por:

	<b>(Dólares Americanos)</b>
Caja	2,863.04
Banco	46,702.33
	<hr/>
<b>TOTAL</b>	<b>49,565.37</b>
	<b>=====</b>

**4. INVERSIONES TEMPORALES**

Al 31 de diciembre del 2004 la cuenta está constituida por:

	<b>(Dólares Americanos)</b>
Inversiones Temporales	50,000.00 (1)
	<hr/>
<b>TOTAL</b>	<b>50,000.00</b>
	<b>=====</b>

(1) Corresponde a un Certificado de Deposito de Pasivo Garantizado correspondiente al Banco Internacional, el mismo que vence el 11 de febrero del 2.005

**5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2004 la cuenta está constituida por:

**(Dólares Americanos)**

Cientes	42,171.37
Reserva Cuentas Incobrables	(1,258.26) (1)
Empleados	20,637.99
Anticipo a Proveedores	29.00
Otras Cuentas por Cobrar	198,621.85
	<hr/>
<b>TOTAL</b>	<b>260,201.95</b>
	=====

(1) Durante el año 2004 la compañía registro provisión para cuentas incobrables por US\$ 421.71

**6. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2004 la cuenta está constituida por:

**(Dólares Americanos)**

Productos Terminados	231,447.00
Productos en Tránsito	122,312.86
	<hr/>
<b>TOTAL</b>	<b>353,759.86</b>
	=====

*Nota.- El método de Valoración de Inventarios es el del Costo Promedio y su valor no excede del mercado*

**7. PAGOS ANTICIPADOS**

Al 31 de diciembre del 2004 la cuenta está constituida por:

**(Dólares Americanos)**

IVA Pagado	25,157.40
Retención del IVA	1,281.93
Impuestos Anticipados	9,674.24
Anticipo Impto. Renta	525.83
	<hr/>
<b>TOTAL</b>	<b>36,639.40</b>
	=====

**8.    **ACTIVOS FIJOS****

*Los movimientos y saldos de activos fijos, por el año terminado al 31 de diciembre del 2004 se detallan a continuación:*

*Véase la página siguiente*

---

**EXCEL INTERNACIONAL S.A.**  
**MOVIMIENTO DE ACTIVOS FIJOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
**En Dólares Americanos**

<b>DESCRIPCION</b>	<b>SALDO 31/12/2003</b>	<b>ADICIONES</b>	<b>VENTAS Y/O BAJAS</b>	<b>SALDO 31/12/2004</b>	<b>% DEPREC.</b>
<b><u>NO DEPRECIABLES</u></b>					
<i>Terrenos</i>	678,097.46	-	-	678,097.46	0
<b><u>DEPRECIABLES</u></b>					
<i>Edificios</i>	614,041.60	-	-	614,041.60	0.001
<i>Maquinarias</i>	61,682.43	-	-	61,682.43	1.00
<i>Herramientas</i>	517.25	-	-	517.25	1.00
<i>Muebles y Equipos de Oficina</i>	29,571.70	465.00	-	30,036.70	1.00
<i>Equipos de Computación</i>	25,757.61	5,503.79	-1,719.62	29,541.78	1.00
<i>Vehículos</i>	675.66	18,872.32	-	19,547.98	1.00
<i>Equipos de Comunicación</i>	758.02	-	-	758.02	1.00
<b>SUBTOTAL</b>	<b>1,411,101.73</b>	<b>24,841.11</b>	<b>-1,719.62</b>	<b>1,434,223.22</b>	
<b>DEPRECIACION ACUMULADA</b>	<b>-293,709.77</b>	<b>-1,227.98</b>	<b>1,605.34</b>	<b>-293,332.41</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>1,117,391.96</b>	<b>23,613.13</b>	<b>-114.28</b>	<b>1,140,890.81</b>	

**9. CARGOS DIFERIDOS.**

Al 31 de diciembre del 2004 la cuenta está constituida por:

**(Dólares Americanos)**

Mejoras en Equipos y Sistemas	22,925.39
Amortización Acumulada	(5,497.74)
	<hr/>
<b>TOTAL</b>	<b>17,427.65</b>
	<b>=====</b>

**10. OBLIGACIONES BANCARIAS**

Al 31 de diciembre del 2004 la cuenta está constituida por:

**(Dólares Americanos)**

Banco del Pichincha	26,031.25 (1)
Porción Corriente Deuda a Largo Plazo	125,000.00
Porción Corriente Interés por Pagar	36,469.78
	<hr/>
<b>Subtotal</b>	<b>187,501.03</b>
	<hr/>
Corporación Financiera Nacional	250,000.00 (2)
Porción No Corriente Interés por Pagar	31,259.82
	<hr/>
<b>Subtotal</b>	<b>281,259.82</b>
	<hr/>
<b>TOTAL</b>	<b>468,760.85</b>
	<b>=====</b>

(1) Corresponde a un préstamo al Banco del Pichincha S.A. a una tasa de interés del 11% anual, el mismo que vence el 2 de junio del 2.005

(2) Corresponde a un préstamo a la Corporación Financiera Nacional con una tasa de interés del 11.1146% anual.

**11. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2004 la cuenta está constituida por:

(Dólares Americanos)

<i>Proveedores</i>	72,471.51
<i>IESS-Convenio</i>	10,950.00
<i>Otras Cuentas por Pagar</i>	4,235.70
<b>TOTAL</b>	<b>87,657.21</b> =====

**12. PASIVOS ACUMULADOS.**

(Dólares Americanos)

	<b>Saldo al 31/12/2003</b>	<b>Provisiones</b>	<b>Pagos</b>	<b>Saldo al 31/12/2004</b>
<i>Decimo Tercer Sueldo</i>	602.01	6,876.46	6,506.22	972.25
<i>Decimo Cuarto Sueldo</i>	1,615.41	2,897.57	2,685.46	1,827.52
<i>Fondo de Reserva</i>	3,047.32	6,286.61	6,012.00	3,321.93
<i>Vacaciones</i>	3,672.48	3,351.68	2,483.35	4,540.81
<i>IESS por Pagar</i>	689.53	18,377.28	17,610.91	1,455.90
<i>15% Participación Empleados</i>	3,957.34	2,503.79	0.00	6,461.13
<b>TOTAL</b>	<b>13,584.09</b>	<b>40,293.39</b>	<b>35,297.94</b>	<b>18,579.54</b>

**13. IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2004 la cuenta está constituida por:

(Dólares Americanos)

<i>Retenciones en La Fuente</i>	755.34
<i>Impuesto al Valor Agregado</i>	3,531.97
<i>IVA Retenido</i>	1,430.20
<i>Impuesto 1,5 x 1.000</i>	896.01
<i>Impto. Renta Empleados</i>	324.66
<i>Impuesto a la Renta</i>	3,547.03
<b>TOTAL</b>	<b>10,485.21</b> =====

**14. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO.**

*Al 31 de diciembre del 2004 la cuenta está constituida por:*

**(Dólares Americanos)**

<i>IESS-Convenio</i>	<i>14,600.00 (1)</i>
<i>Préstamos a Terceros</i>	<i>271,924.88 (2)</i>
<i>Otros Pasivos</i>	<i>112,418.07</i>
	<hr/>
<b>TOTAL</b>	<b>398,942.95</b>
	<b>=====</b>

*(1) Corresponde aun convenio de Purga por Mora patronal por un plazo de cinco años.*

*(2) Corresponde Préstamo a Terceros los mismos que no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento.*

**15. CAPITAL SOCIAL**

*Al diciembre 31 del 2004, el capital social consiste en 7,650,000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$ 0,04 cada una.*

**16. EVENTOS SUBSECUENTES**

*Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de este informe, no se produjeron eventos que pudieran tener efectos significativos sobre los estados financieros.*

---