

Guayaquil, Mayo 21, 2004

Señores
**JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
EXCEL INTERNACIONAL S.A.**
Ciudad .

Señores accionistas:

Por medio de la presente tengo a bien someter a vuestra consideración, para su análisis y posterior aprobación los Estados Financieros de esta compañía, correspondientes al Ejercicio Económico del año 2.003.

Esta Administración ha cumplido con todas las normas legales, estatutarias y reglamentarias vigente en los diferentes organismos de control así como las resoluciones de la Junta de Accionistas y del Directorio.

Por lo tanto, los Estados Financieros reflejan nuestra posición económica durante la gestión del presente ejercicio.

Atentamente,



**SR. JOSE DAPEÑO B.
GERENTE GENERAL**

c.c.: File

CDM/.

