LA INTERNACIONAL S. A.
(Una subsidiaria de Vicunha Textil S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Con el Informe de los Auditores Independientes

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
27 ABR. 2011
OPERADOR 13
QUITO

LA INTERNACIONAL S. A.
(Una subsidiaria de Vicunha Textil S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
LA INTERNACIONAL S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de La Internacional S. A. ("la Compañía"), que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2010, y el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoria de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de sí los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

© 2010 KPMG del Ecuador Cía. Ltda., una compañía limitada ecuatoriana y una firma miembro de la red de firmas miembros independientes de KPMG afiliadas con KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de La Internacional S. A. al 31 de diciembre del 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Otros Asuntos

Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, a partir del año 2011 la Compañía emitirá sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

2 de marzo del 2011

Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
27 ABR. 2011
OPERADOR 13
QUITO

Activos	s		2010	2009
Activos circulantes:				
Efectivo en caja y bancos				
Inversiones temporales (nota 4)	)ancarias			
		US$	-	62.521
Cuentas por cobrar, neto de estimación para c				
de dudoso cobro de US$879.991 en el 2010			8.052.287	6.380.738
US$822.456 en el 2009 (nota 5)				
			1.370.403	780.280
Inventarios, neto de estimación para obsolesce				
US$66.366 en el 2010 y US$50.303 en el 20			9.422.690	7.223.539
Gastos pagados por anticipado				
Total activos circulantes			1.089.814	10.472.072
	)		25.000.000	10.031.443
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación			3.244.222	2.901.819
de US$25.603.923 en el 2010 y US$28.147.81			29.334.036	23.405.334
(nota 7)			38.756.726	30.628.873
Inversiones en acciones (nota 8)				
	jadas			
Cuentas por cobrar a largo plazo	de			
			6.201.446	6.201.446
	sación de			
			9.060.089	-
			311.829	311.829
			126.018	126.018
			8.866.307	10.232.251
			1.489.345	(1.365.944)
			26.055.034	15.505.600
		US$	64.811.760	46.134.473

Lcdo. Juan Carlos Quilumba
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados fi

LA INTERNACIONAL S. A.
(Una subsidiaria de Vicunha Textil S. A.)

Estado de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US$)

		2010	2009
Ventas netas	US$	37.186.335	28.926.198
Costo de las ventas (nota 3)		(28.562.251)	(24.909.725)
Utilidad bruta en ventas		8.624.084	4.016.473
Gastos de operación:			
Gastos de venta, generales y administrativos		(5.295.714)	(4.555.563)
Utilidad (pérdida) en operaciones		3.328.370	(539.090)
Otros ingresos (gastos):			
Intereses ganados		585.876	32.396
Gastos financieros, neto		(1.354.734)	(869.840)
Diferencias en cambio		-	(14.225)
Misceláneos, neto		(51.767)	24.815
Otros gastos, neto		(820.625)	(826.854)
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		2.507.745	(1.365.944)
Participación de los empleados en las utilidades (nota 10)		(376.162)	-
Utilidad antes de impuesto a la renta		2.131.583	(1.365.944)
Impuesto a la renta, estimado (nota 15)		(642.238)	-
Utilidad (pérdida) neta	US$	1.489.345	(1.365.944)

Lcdo. Carlos Alberto de Jesus
Gerente General

Sr. Juan Carlos Quilumba
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

LA INTERNACIC
(Una subsidiaria de Vicu

Estado de Evolución

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010

(Expresado en dólares de los Estad

		Capital acciones	Aportes para futura capitalizació
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US$	6.201.446	-
Pérdida neta		-	-
Compensación pérdidas acumuladas		-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2009		6.201.446	-
Utilidad neta		-	-
Compensación pérdidas acumuladas		-	-
Aportes para aumento de capital por compensación de crédito		-	9.060.08
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US$	6.201.446	9.060.08

Lcdo. Carlos Alberto de Jesus
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

LA INTERNACIONAL S. A.
(Una subsidiaria de Vicunha Textil S. A.)

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US$)

		2010	2009
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta	US$	1.489.345	(1.365.944)
Ajuste por partidas que no requieren efectivo:			
Estimación para cuentas de dudoso cobro		133.503	97.569
Estimación para obsolescencia de inventarios		357.469	51.859
Depreciación de propiedad, planta y equipo		1.472.000	1.421.798
Retiros y bajas de propiedad, planta y equipo		109.854	542.969
Estimación de la reserva para jubilación patronal		540.955	308.928
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo		-	(171.111)
Efectivo provisto por las actividades de operación		4.103.126	886.068
Cambios neto en activos - (aumento) disminución:			
Cuentas por cobrar, neta		(4.333.622)	(67.112)
Inventarios		(1.117.799)	1.797.630
Gastos pagados por anticipado		14.105	4.732
Cambios neto en pasivos - aumento (disminución):			
Cuentas por pagar		1.671.549	(9.367.962)
Gastos acumulados por pagar		590.123	100.459
Reserva para jubilación patronal		(198.552)	(416.786)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		728.930	(7.062.971)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones a propiedad, planta y equipo		(7.574.813)	(975.595)
Disminución por venta de propiedad, planta y equipo		610.166	171.111
Aportes para aumento de capital por compensación de crédito		9.060.089	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		2.095.442	(804.484)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Aumento) en inversiones temporales y otras		(8.646.846)	(1.825.402)
(Aumento) en inversiones en acciones		(16.296)	-
(Aumento) de cuentas por cobrar a largo plazo		(79.398)	233.565
(Aumento) de obligaciones bancarias		-	(10.000.000)
(Disminución) aumento de vencimientos circulantes de las obligaciones bancarias a largo plazo		(62.521)	27.116
(Disminución) aumento de deuda a largo plazo		(9.382.258)	8.313.303
Aumento de obligaciones bancarias a largo plazo		14.968.557	9.961.209
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(3.218.762)	6.709.791
Disminución neto del efectivo y equivalentes de efectivo		(394.390)	(1.157.664)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		2.172.138	3.329.802
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US$	1.777.748	2.172.138

Lcdo. Carlos Alberto de Jesus
Gerente General

Sr. Juan Carlos Quilumba
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

LA INTERNACIONAL S. A.
(Una subsidiaria de Vicunha Textil S. A.)

31 de diciembre del 2010

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

La Internacional S. A. fue constituida mediante escritura pública en Quito – Ecuador el 21 de junio de 1921. El objeto social de la Compañía es la fabricación, comercialización y exportación de productos de la industria textil.

El 1 de junio del 2007 varios accionistas con una participación del 64,584% del capital social de la Compañía transfirieron su participación accionaria, a Textilia S.A. (compañía brasileña), mediante un contrato de compra - venta de acciones.

Como parte de la negociación, los accionistas vendedores compraron a la Compañía las acciones de las siguientes subsidiarias: Procesadora Algodonera La Chonta S. A., San Antonio Inmobiliaria S. A. - Sanimo S. A. y Seisinmo S. A..

El contrato de compra – venta de acciones de La Internacional S. A. tuvo la garantía personal de los ex - accionistas, a efectos de garantizar el cumplimiento de las obligaciones asumidas en este contrato por el período de revocación.

Los accionistas vendedores otorgaron en calidad de garantía a Textilia S. A. el saldo de US$2.162.426 que contabilizó la Compañía en cuentas por pagar, y que le correspondían a Inmobiliaria del Pacífico IMPACSA S. A., Seisinmo S. A., Procesadora Algodonera La Chonta S. A., Supertex S. A.; así como, dividendos de los accionistas vendedores aún no recibidos de la Compañía. El propósito de esta garantía inicial es cubrir eventuales contingencias que pudieran presentarse por efecto de transacciones en obligaciones de períodos anteriores. Durante el 2008 la Compañía aplicó a esta garantía US$144.939 por varios conceptos. El cincuenta por ciento de esta garantía fue liquidada durante el 2010 más una tasa de interés convenida (véase nota 9), el restante cincuenta por ciento de la misma forma descrita anteriormente será entregada al final del período de cinco años posterior a la fecha de este contrato (véase nota 11).

En junio 2010 Textilia S. A. transfirió sus acciones a Vicunha Textil S. A., en octubre del 2010 la Compañía inició el trámite para registrar este cambio en la Superintendencia de Compañías.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC", las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(Continúa)

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, es política de la Compañía considerar únicamente los saldos de efectivo en caja y bancos como efectivo y equivalentes de efectivo.

(d) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales se registran al costo más los intereses devengados al cierre del ejercicio, los cuales se reconocen por el método del devengado.

(e) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una estimación para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a una evaluación individual de las mismas; y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo de los inventarios se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

La Compañía establece una provisión con cargo a resultados para aquellos inventarios de lento movimiento, en mal estado u obsoletos, en base a un análisis individual y valor de uso de los mismos.

(g) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y están registradas según se presenta a continuación:

- La propiedad, planta y equipo está registrada al valor de mercado, según avalúos practicados por peritos independientes calificados ante la Superintendencia de Compañías del Ecuador y designados por la Junta General de Accionistas, y se presenta neto de la depreciación acumulada.

- Muebles y enseres, vehículos y equipos de computación y software, están registrados a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América; excepto aquellos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000 que se contabilizan al costo.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se calcula mediante el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Instalaciones	6,67%
Maquinarias y equipo	5,55% - 20%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación y software	33%

El gasto por depreciación se carga a los resultados el año.

(h) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones en las que la Compañía posee menos del 20% de participación están registradas al costo de adquisición medido en dólares de los Estados Unidos de América. Los dividendos se llevan a ingresos cuando se perciben en efectivo luego de ser declarados por las compañías emisoras.

(i) Contratos de Arrendamiento Mercantil

Los cánones de los contratos de arriendo mercantil de vehículos se contabilizan como gasto del período y la opción de compra en la cuenta de vehículos.

(j) Reserva para Jubilación Patronal

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía.

El costo del beneficio por jubilación patronal a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente debidamente calificado. Los pagos efectuados por este beneficio se reducen de la provisión.

(k) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes. Los gastos se reconocen por el método de causación.

(l) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(Continúa)

(m) Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa del 25% aplicable a las utilidades gravables. A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Registro Oficial Suplemento 209 con fecha 8 de junio del 2010, la Compañía considera para propósitos del cálculo del impuesto a la renta, el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta y el impuesto a la renta causado en el año corriente.

(n) Transacciones en Monedas Extranjeras

Las transacciones en monedas extranjeras (monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América) se registran en dólares a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se expresan en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha del balance general. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en monedas extranjeras a tasas de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

(o) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados actuales podrían diferir de aquellas estimaciones.

(2) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI-004, publicada en el Registro Oficial 348 de septiembre 4 del 2006 y No. 08.GDSC.010, publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir del ejercicio económico del 2011 la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB); siendo el 1 de enero del 2010 la fecha de transición.

Las Normas Internacionales de Información Financiera difieren en algunos aspectos de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad utilizadas en la preparación de los estados financieros adjuntos. La Administración ha evaluado el impacto de la adopción de las NIIF en la situación financiera y en los resultados de las operaciones de la Compañía; aunque ciertos ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2011 deberán ser efectuados, la Administración no anticipa que la adopción de las NIIF tendrá un efecto material en la situación financiera y resultados futuros de la Compañía.

(3) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones efectuadas con compañías relacionadas por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 son los siguientes:

- La Compañía importa de Vicunha Textil S. A. inventarios de productos terminados, materia prima y propiedad, planta y equipo. Las compras por estos conceptos ascendieron a US$12.059.891 en el 2010 (US$3.319.966 en el 2009).

(Continúa)

- Al 31 de diciembre del 2009 la Compañía mantenía suscrito un contrato de mutuo por US$9.377.500 con Textilia S. A., el cual devengó un interés del 4% anual y tenía como fecha efectiva de pago el 18 de diciembre del 2014; el 15 de octubre del 2010 se suscribió un contrato de cesión de crédito en el cual Textilia S. A. cede y traspasa a Vicunha Textil S. A. todos los derechos y obligaciones derivados que le corresponden del crédito. El 19 de octubre del 2010 en Junta General Extraordinaria de Accionistas se resuelve aumentar el capital suscrito de la compañía para lo cuál Vicunha Textil S. A. decide aportar el saldo del crédito a la fecha US$9.056.659; dicho aporte fue contabilizado en la cuenta de patrimonio aportes para aumento de capital por compensación de crédito el 24 de diciembre del 2010, fecha en la que se liquidó el crédito.

Los saldos de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes:

		2010	2009
Activos circulantes:			
Cuentas por cobrar - clientes			
Vicunha S. A. (Brasil)	US$	(1.406)	-
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (nota 9):			
Vicunha S. A. (Brasil)	US$	5.514.130	3.856.832
Textilia S. A. (Brasil)		141.094	-
		5.655.224	3.856.832
Cuentas por pagar largo plazo - compañias relacionadas (nota 11):			
Textilia S. A. (Brasil)	US$	-	9.390.860
Vicunha S. A. (Brasil)		-	-
	US$	-	9.390.860

Los saldos por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses, ni tienen plazos definidos de cobro ni de pago, excepto las cuentas por pagar largo plazo de Textilia S. A..

(4) Inversiones Temporales

Un resumen de las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		2010			
Tipo	Emisor	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Saldo al 31 de diciembre del 2010	Tasa
Depósitos a plazo fijo	Banco Internacional	11/10/2010	07/02/2011	211.000	3,50%
Depósitos a plazo fijo	Banco Internacional	19/10/2010	15/02/2011	183.000	3,50%
Depósitos a plazo fijo	Banco Internacional	09/11/2010	10/01/2011	10.000.000	5,25%
Intereses	Banco Internacional	-	-	78.794	-
Notas de crédito	Municipio de Quito	-	-	2.500	-
Notas de crédito	CORPEI	-	-	13.250	-
				10.488.544	

(Continúa)

		2009			
Tipo	Emisor	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Saldo al 31 de diciembre del 2009	Tasa
Depósitos a plazo fijo	Banco Internacional	08/12/2009	08/02/2010	1.500.000	4,70%
Intereses	Banco Internacional	-	-	4.443	-
Acciones	Invindo S. A.	-	-	16.296	-
Notas de crédito	Servicio de Rentas Internas	-	-	320.959	-
				1.841.698	

(5) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		2010	2009
Clientes – terceros	US$	11.787.743	8.743.862
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto al valor agregado – IVA		-	218.937
Crédito tributario de impuesto a la renta		264.907	398.176
Anticipos a proveedores		1.826.978	110.056
Funcionarios y empleados		39.983	46.162
Otras		254.015	398.779
		14.173.626	9.915.972
Estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - e)		(879.991)	(822.456)
	US$	13.293.635	9.093.516

Las cuentas por cobrar - clientes tienen un plazo entre 30 y 90 días y no generan intereses, cuando son canceladas dentro del plazo.

El siguiente es el movimiento de estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		2010	2009
Saldo al inicio del año	US$	822.456	2.120.819
Provisión cargada al gasto		133.503	97.569
Utilización de la provisión		(75.968)	(1.395.932)
Saldo al final del año	US$	879.991	822.456

(Continúa)

(6) Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		2010	2009
Productos terminados	US$	274.399	1.806.276
Producción en proceso		1.266.314	1.183.096
Materias primas		1.897.914	2.726.208
Repuestos y suministros		1.369.844	2.132.592
En tránsito		5.041.330	1.513.057
		9.849.801	9.361.229
Estimación para obsolescencia de inventarios		(66.366)	(50.303)
	US$	9.783.435	9.310.926

El movimiento de la estimación para obsolescencia de inventarios por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		2010	2009
Saldo al inicio del año	US$	50.303	95.736
Provisión cargada al gasto		357.469	51.859
Utilización de la provisión		(341.406)	(97.292)
Saldo al final del año	US$	66.366	50.303

(7) Propiedad, Planta y Equipo

Un detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		2010	2009
Terrenos	US$	3.700.014	3.687.207
Edificios		7.590.911	7.507.548
Instalaciones		2.555.537	2.250.749
Maquinaria y equipo		35.993.528	36.683.457
Muebles y enseres		389.021	423.940
Vehículos		159.051	283.702
Equipo de computación y software		569.467	501.949
Construcciones en proceso		2.684.745	244.966
Activos fijo en bodega		1.067.965	-
		54.710.239	51.583.518
Menos depreciación acumulada		25.603.923	28.147.816
	US$	29.106.316	23.435.702

(Continúa)

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		2010	2009
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US$	23.435.702	24.424.874
Adiciones		7.574.813	975.595
Reclasificaciones		287.821	-
Retiros y bajas, neto		(720.020)	(542.969)
Depreciación del año		(1.472.000)	(1.421.798)
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US$	29.106.316	23.435.702

En el 2009, la Compañía efectúo una revisión técnica de la eficiencia operativa de su maquinaria y equipo, como resultado la vida útil estimada de esta maquinaria y equipo aumentó y se determinaron valores residuales actuales. El efecto de este cambio en estimación contable fue disminuir el gasto de depreciación en aproximadamente US$371.400 en el 2010 (US$647.847 en el 2009).

Al 31 de diciembre del 2010, propiedad, planta y equipo con un valor neto en libros de US$4.440.209 (US$4.462.846 en el 2009) han sido entregadas como garantía de obligaciones por prestamos con compañías relacionadas e instituciones bancarias de acuerdo a lo descrito en la nota 17.

(8) Inversiones en Acciones

El siguiente es un resumen de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		2010	2009
Empresa Eléctrica Quito S. A.; Participación del 0,18204% en el capital	US$	215.521	215.521
Otras menores		17.187	891
	US$	232.708	216.412

(9) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		2010	2009
Proveedores	US$	1.932.256	1.257.178
Cuentas por pagar en garantía (nota 1 - a)		-	936.274
Compañías relacionadas (nota 3)		5.655.224	3.856.832
Dividendos		114.625	118.265
Impuestos por pagar		106.964	61.880
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		100.176	69.001
Otras		143.042	81.308
	US$	8.052.287	6.380.738

El saldo de cuentas por pagar proveedores, incluye un contrato suscrito en junio del 2008 con su principal proveedor (Cargill Incorporated), cuyo saldo al 31 de diciembre del 2009 ascendía a US$394.705. En el mes de julio del 2010 se pagó la última cuota y se finiquito el contrato.

(10) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		2010	2009
Beneficios sociales	US$	236.395	267.883
Participación de los empleados en las utilidades		376.162	-
Intereses por pagar		263.305	380.859
Provisiones		494.541	131.538
	US$	1.370.403	780.280

(11) Cuentas por Pagar a Largo Plazo

Un detalle de las cuentas por pagar a largo plazo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		2010	2009
Cuentas por pagar en garantía (nota 1 - a)	US$	1.081.212	1.081.212
Intereses cuentas por pagar en garantías		8.602	-
Compañías relacionadas (nota 3)		-	9.390.860
	US$	1.089.814	10.472.072

El saldo de cuentas por pagar a largo plazo - compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2009, incluye US$13.360 por concepto de intereses causados, correspondientes a la operación que se tenía el 31 de diciembre del 2009, está operación estaba garantizada con una hipoteca abierta por US$3.687.207, tal como se menciona en la nota 17.

(Continúa)

(12) Obligaciones Bancarias a Largo Plazo

Un resumen de las obligaciones bancarias a largo plazo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		2010	2009
Obligaciones bancarias:			
Banco Internacional S. A.	US$	-	93.964
Banco do Brasil S. A.		25.000.000	10.000.000
Menos vencimientos circulantes de las obligaciones bancarias a largo plazo		-	62.521
	US$	25.000.000	10.031.443

El saldo US$93.964 de la obligación bancaria con el Banco Internacional S. A. corresponde a una operación de crédito comercial, a una tasa de interés anual del 8,95% y vencimiento en septiembre del 2011. En respaldo de esta operación se instrumentó una garantía documentaria sobre maquinaria y equipo que tiene un valor neto en libros de US$775.639. En mayo el 2010 este crédito fue precancelado.

El saldo de la obligación bancaria con el Banco de Brasil S. A. al 31 de diciembre del 2010 corresponde a dos convenios firmados. La Compañía renovó con el Banco de Brasil agencia Miami el primer contrato por US$10.000.000 en febrero del 2010 a un plazo de 720 días, con vencimiento en enero del 2012, y firmo el segundo contrato con el Banco de Brasil agencia Frankfurt por US$15.000.000 en abril el 2010 a un plazo de 1.790 días, con vencimiento en marzo del 2015. Estos créditos devengan un interés equivalente a la tasa Libor a seis meses, más un plus del 3,10% y 4%, respectivamente,

(13) Reserva para Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para jubilación patronal por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre del 2008	US$	3.009.677
Cargo al gasto del año		308.928
Pagos		(416.786)
Saldo al 31 de diciembre del 2009		2.901.819
Cargo al gasto del año		540.955
Pagos		(198.552)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	US$	3.244.222

(Continúa)

Tal como se explica en la nota 1 (j), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Unidad de Crédito Proyectada" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el saldo de la reserva para jubilación patronal corresponde al valor presente de la reser va matemática actuarial de jubilación patronal para todos los empleados de la Compañía. De acuerdo a los referidos estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		2010	2009
Valor presente de la reserva matemática actuarial:			
Empleados y funcionarios activos con tiempo de servicio menor a 10 años	US$	548.747	494.804
Empleados y funcionarios activos con tiempo de servicio mayor a 10 años		2.149.463	1.890.410
Jubilados		546.012	516.605
	US$	3.244.222	2.901.819

La tasa de interés actuarial anual utilizada en los estudios actuariales del año 2010 y 2009 es 5% y 5,5%, respectivamente. Los cambios de las tasas de incremento de salarios y de capitalización de las reservas técnicas pueden tener un efecto importante en el monto reportado. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año.

(14) Reservas

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción excedente al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año.

(Continúa)

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye la transferencia de los saldos originados en la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Reserva por Valuación

El saldo de la cuenta reserva por valuación no puede distribuirse a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizado para incrementar el capital acciones, en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas.

(15) Impuesto a la Renta

La Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 mantiene pérdidas tributarias acumuladas por aproximadamente US$5.460.083 y US$6.453.861, respectivamente; las cuales de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, pueden ser compensadas con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad antes del cálculo del impuesto a la renta.

A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Registro Oficial Suplemento 209 de fecha 8 de junio del 2010, la Compañía considera para propósitos del cálculo del impuesto a la renta, el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta y el impuesto a la renta causado en el año corriente. Al 31 de diciembre del 2010 el gasto por impuesto a la renta es de US$642.238 que corresponde al impuesto a la renta causado en el año corriente.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Mediante Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 242 del 29 de diciembre de 2007, con vigencia para el ejercicio fiscal 2008, las mencionadas normas son ratificadas y ampliadas. En complemento con las disposiciones vigentes el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008 y reformada por las Resoluciones NAC-DGER2008-1301 publicada en el Registro Oficial 452 del 23 de octubre de 2008 y NAC-DGERCGC09-00286 publicada en el Registro Oficial 585 de 7 de mayo de 2009, ha dispuesto que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los cinco millones de dólares (US$5.000.000,00) deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia. Complementariamente la mencionada Resolución No. NAC-DGER2008-0464 establece que la Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la ley.

(Continúa)

La administración de la Compañía se encuentra elaborando el estudio de precios de transferencias del año actual, sin embargo, con base al análisis efectuado, estima que no surgirán ajustes importantes al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejada en los estados financieros

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado correspondientes a los años de 2007 al 2010 se encuentran abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias. La Compañía no mantiene pasivo alguno que pudiera ser requerido como consecuencia de una eventual revisión por parte de las autoridades tributarias.

(16) Compromisos

- Contratos de Arrendamiento Mercantil

  La Internacional S. A. al 31 de diciembre del 2009 mantenía contratos de arrendamiento mercantil con el Banco Pichincha C. A. y Banco de la Producción S. A., cuyos plazos son entre 24 y 48 meses. Los contratos fueron suscritos en años anteriores para la adquisición de vehículos; estos contratos fueron liquidados en mayo y octubre del 2010.

- Permiso de Autogeneración Eléctrica

  El funcionamiento de la planta textil de la Compañía cuenta con de la generación de energía eléctrica de la planta Vindobona cuya capacidad es de 3.2 mega watios. La planta de generación eléctrica es propiedad de la Compañía. El funcionamiento de esta planta se sustenta en el contrato de permiso de autogeneración de energía hidroeléctrica otorgado por el CONELEC (Consejo Nacional de Electricidad), el cual fue renovado en diciembre 21 del 2007 por un plazo de 50 años. El excedente sobre el consumo requerido para el funcionamiento de la planta textil es vendido a la Empresa Eléctrica Quito y transferido al MEM (Mercado Eléctrico Mayorista).

(17) Contingentes

La Compañía para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones, ha entregado garantías prendarías en el 2010 a diferentes bancos locales y compañías relacionadas. Un resumen de las garantías mantenidas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	2010						
Banco	Número de operación	Tipo de producto	Fecha de inicio	Fecha de término		Valor avalúo	Valor en libros
Banco Internacional S.A.	909230	Garantía prendaria	12/10/2010	13/06/2011	US$	564.490	333.047
Banco Internacional S.A.	907872	Garantía prendaria	12/10/2010	21/06/2011		398.856	419.955
Textilia S. A.		Hipoteca abierta	18/12/2009			3.687.207	3.687.207
					US$	4.650.553	4.440.209

	2009						
Banco	Número de operación	Tipo de producto	Fecha de inicio	Fecha de término		Valor avalúo	Valor en libros
Banco Internacional S.A.	313323	Garantía prendaria	27/04/2009	22/04/2010	US$	435.677	424.421
Banco Internacional S.A.	313789	Garantía prendaria	15/09/2008	31/08/2011		618.237	351.218
Textilia S. A.		Hipoteca abierta	18/12/2009	18/12/2014		3.687.207	3.687.207
					US$	4.741.121	4.462.846

(18) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de este informe (2 de marzo del 2011), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de La Internacional S. A. pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.