

Price Waterhouse



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

7 de abril de 1995

A los señores miembros del Directorio
y accionistas de

La Internacional S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de La Internacional S.A. al 31 de diciembre de 1994 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. 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 exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a 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 relevantes 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 expresar una opinión.
3. Como se explica en la Nota 2 p., a los estados financieros, la Compañía cambió el método de registro contable de los contratos de arrendamiento mercantil, utilizando principalmente criterios de normas internacionales de contabilidad, las cuales difieren de las normas locales de reexpresión monetaria.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de La Internacional S.A. al 31 de diciembre de 1994 y los resultados de sus operaciones y los cambios



7 de abril de 1995
A los señores miembros del Directorio
y accionistas de
La Internacional S.A.
Página 2

en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, los cuales no contemplan en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, según se explica en la Nota 2 a. a los estados financieros.

Price Waterhouse

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

J. Aguirre Silva

José Aguirre Silva
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14895

LA INTERNACIONAL S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
(Expresado en miles de sucres)

<u>Activo</u>		<u>Pasivo</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	768,520	Obligaciones bancarias y financieras	18,169,335
	-----	Parte corriente de la deuda a largo plazo	8,634,003
Inversiones temporales	18,650	Proveedores, documentos y otros	2,022,169
	-----	Beneficios sociales y otros	972,964
Documentos y cuentas por cobrar		Intereses por pagar	483,971
Clientes	9,111,027	Impuestos por pagar	359,820
Compañías relacionadas	322,624		-----
Anticipos, préstamos y otras	7,756,691	Total del pasivo corriente	30,642,262
Provisión para cuentas incobrables	(400,745)		

	16,789,597	DEUDA A LARGO PLAZO	5,397,128

Inventarios	32,189,705	OBLIGACIONES SOCIALES	3,749,262
	-----		-----
Gastos pagados por anticipado	1,117,360	Total del pasivo	39,788,652

Total del activo corriente	50,883,832		

INVERSIONES PERMANENTES	12,890,712	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)	48,190,631

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	22,657,602		

CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	1,547,137		

	87,979,283		-----
	=====		87,979,283
			=====

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

LA INTERNACIONAL S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
(Expresado en miles de sucres)

Ventas netas	55,868,083
Costo de productos vendidos	<u>(45,899,238)</u>
Utilidad bruta	9,968,845
Gastos de administración y ventas	<u>(5,674,048)</u>
Utilidad operacional	4,294,797
Otros ingresos y (gastos)	
Intereses pagados	(10,377,080)
Intereses ganados	3,870,931
Diferencia en cambio	(2,071,694)
Otros ingresos - neto	<u>3,340,962</u>
	(942,084)
Ingresos extraordinarios	
Cambio de método de registro de los contratos de arrendamiento mercantil (Ver Nota 2 p.)	<u>701,677</u>
Pérdida neta del año	<u>(240,407)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

LA INTERNACIONAL S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
 (Expresado en miles de sucres)

	<u>Capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Resultados acumulados</u>		<u>Total</u>
					<u>Reservas facultativas</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	
Saldos al 1 de enero de 1994	26,456,742	864,039	24,314,127	(8,259,075)	85,789	-	43,461,622
Ajuste a la corrección monetaria del año 1993	-	-	-	175,728	-	-	175,728
Reexpresión monetaria por el año 1994	-	-	12,671,571	(7,882,882)	-	-	4,788,689
Otros movimientos menores	-	-	-	-	4,999	-	4,999
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(240,407)	(240,407)
Subtotal	26,456,742(1)	864,039	36,985,698	(15,966,229)	90,788	(240,407)	48,190,631
Absorción de pérdidas según lo permitido por la Resolución No.94-1-3-3-0005 de la Superintendencia de Compañías	-	-	(240,407)	-	-	240,407	-
Saldos al 31 de diciembre de 1994	26,456,742(1)	864,039	36,745,291	(15,966,229)	90,788	-	48,190,631

(1) Representado por 2,645,674,200 acciones de valor nominal de S/.10 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

LA INTERNACIONAL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
(Expresado en miles de sucres)

Los recursos financieros fueron originados por:

Pérdida neta del año	(240,407)
Más: Cargos que no afectan el capital de trabajo	
Depreciación	3,837,554
Amortización de cargos diferidos	258,177
Aumento de la provisión por jubilación patronal	<u>336,804</u>
Capital de trabajo proveniente en las operaciones del año	4,192,128
Disminución en inversiones permanentes, neto	116,356
Incremento de la deuda a largo plazo y obligaciones sociales, neto del traslado a pasivo corriente de la parte corriente de deuda a largo plazo	395,668
Corrección monetaria de inventarios	1,856,797
Ajustes a la corrección monetaria del año 1993	175,728
Otros movimientos patrimoniales	<u>4,999</u>
	<u>6,741,676</u>

Los recursos financieros fueron utilizados en:

Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	11,021,013
Incremento neto de cargos diferidos y otros activos	<u>168,350</u>
	<u>11,189,363</u>
Disminución del capital de trabajo	(<u>4,447,687</u>)

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

LA INTERNACIONAL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
(Expresado en miles de sucres)
(Continuación)

Análisis de los cambios en el capital de trabajo

Aumento (disminución) en activos corrientes:

Caja y bancos	(168,679)
Inversiones temporales	(16,675)
Documentos y cuentas por cobrar	(4,457,784)
Inventarios	(5,505,913)
Gastos pagados por anticipado	<u>22,197</u>
	<u>(10,126,854)</u>

(Aumento) disminución en pasivos corrientes:

Obligaciones bancarias y financieras	10,613,737
Parte corriente de la deuda a largo plazo	(8,616,839)
Proveedores, documentos y otros	1,297,172
Compañías relacionadas	1,598,138
Beneficios sociales y otros	(15,178)
Intereses por pagar	790,308
Impuestos por pagar	<u>11,829</u>
	<u>5,679,167</u>

Disminución del capital de trabajo (4,447,687)

Capital de trabajo al principio del año 24,689,257

Capital de trabajo al fin del año 20,241,570

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

LA INTERNACIONAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1994

NOTA 1 - OPERACIONES

Durante los últimos años el sector textil afrontó una fuerte recesión en el mercado local, una agresiva competencia externa y cuantiosos incrementos de costo en sus insumos, servicios y costos financieros.

La única manera de ganar competitividad en este entorno, es con base en productividad y eficiencia a tono con los más exigentes niveles, para lo cual la Compañía se ha visto obligada a realizar cambios en sus planes estratégicos para: racionalizar su producción y operaciones, aumentar los niveles de calidad y eficiencia, disminuir costos, mejorar la utilización de sus activos y reducir sus pasivos.

Las principales acciones realizadas, en relación con dichos planes, entre otras, fueron: reubicación de plantas, reparaciones mayores en sus maquinarias y adecuaciones de la planta textil Equinoccial, reducción de personal, reducción de inventarios y programas de reducción de costos.

Al 31 de diciembre de 1994, la Compañía continúa con un importante nivel de endeudamiento, lo cual origina un alto costo financiero y continúa presionando en su flujo de caja. Por otra parte la Compañía no ha logrado trasladar al precio de venta el incremento en sus costos, lo cual le generó una pérdida en 1994. Por otro lado, ha concluido la primera etapa de la modernización de la planta textil, lo que le permite aumentar su capacidad de producción en hilatura, mejorar la calidad del Denním y del hiló para la venta y optimizar en costo varios procesos productivos. La Administración de la Compañía está llevando a cabo gestiones con el objeto de mejorar la situación financiera, lo que crea perspectivas que le permitirán a La Internacional S.A. tornar rentables sus operaciones y mantener un capital de trabajo y nivel de endeudamiento que le ayudarán a operar en condiciones normales.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a. Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificada parcialmente para el caso de inventarios, inversiones permanentes,

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

propiedades, planta y equipo y patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Ley No.51 del 31 de diciembre de 1994 (Reformatoria de la Ley de Régimen Tributario Interno) y el Decreto No.1454 que reglamenta la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros. Este sistema de corrección monetaria reglamentado para propósitos impositivos no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en la forma recomendada por el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación, para el año 1994, con respecto al Sistema de Corrección Monetaria.

b. Inversiones temporales -

Se registran al valor de las colocaciones y depósitos efectuados. Los intereses ganados se registran en base a su causación.

c. Provisión para cuentas incobrables -

Se contabiliza mensualmente en forma estimada teniendo en cuenta la experiencia y se ajusta a fin del año en base a un análisis de las cuentas incobrables o dudosas.

d. Inventarios -

De acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, los inventarios de materias primas y repuestos y suministros se muestran al valor de la última compra, reexpresado hasta la fecha de cierre del ejercicio. Los productos terminados y en proceso, en la porción del costo correspondiente a la materia prima e insumos directos utilizados en la fabricación, fueron valorados utilizando los costos actualizados de materias primas y materiales. La porción del costo correspondiente a mano de obra y gastos indirectos de fabricación, en el caso de productos terminados, se ajustó al último costo incurrido hasta la fecha de cierre del ejercicio.

Los inventarios de repuestos y suministros con potencial de obsolescencia han sido contabilizados en una cuenta separada y no están sujetos a reexpresión. Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, reexpresados hasta la fecha de cierre del ejercicio.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

El valor ajustado de los inventarios no excede su valor de mercado.

La diferencia entre los saldos ajustados de acuerdo con lo indicado en los párrafos anteriores y el valor contable de los inventarios, antes de la reexpresión del año, es acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria.

El valor contable de los inventarios, antes de dar efecto a la corrección monetaria del año mencionada precedentemente, es utilizado para la determinación del costo de los productos vendidos y se basa en el costo histórico o valor reexpresado al cierre del ejercicio anterior, según corresponda, determinado mediante el método promedio ponderado.

e. Inversiones permanentes -

Se muestran al costo de adquisición más el valor nominal de los dividendos en acción recibidos, reexpresado por inflación desde la fecha de origen de cada adquisición o aporte. Los costos ajustados no exceden los valores patrimoniales proporcionales certificados por las sociedades receptoras de las inversiones. El efecto de la reexpresión es acreditado a la cuenta Reexpresión monetaria. El valor nominal de las acciones o participaciones recibidas de otras compañías por capitalización de reservas y/o utilidades es acreditado a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio.

f. Propiedades, planta y equipo -

Se muestran al costo más el valor de las revalorizaciones efectuadas de conformidad con las disposiciones legales, menos la correspondiente depreciación acumulada. De acuerdo con las disposiciones en vigencia, informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la reexpresión de las propiedades, planta y equipo en sus aspectos significativos. No están sujetos a reexpresión aquellos bienes totalmente depreciados.

De acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria, el incremento por reexpresión de estos activos se acredita a la cuenta de Reexpresión Monetaria. Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes poseídos al 31 de diciembre de 1994, de conformidad con el citado reglamento:

- i) activos de la Compañía al 31 de diciembre de 1993 y su correspondiente depreciación acumulada:

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

- . los bienes de fabricación nacional, se reexpresaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual del 24.5%;
 - . los bienes importados y de fabricación extranjera, se reexpresaron aplicando al costo ajustado a esa fecha el porcentaje de devaluación del sucre respecto al dólar estadounidense en el mercado aplicable a las importaciones, del 13.21%.
- ii) los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

El valor reexpresado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a las operaciones del año y los gastos por renovaciones o mejoras significativas son capitalizados.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los incrementos por revalorización de cada año se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquel en el cual se registra la reexpresión.

g. Bienes en arrendamiento mercantil -

Los contratos de arrendamiento mercantil se registran de la siguiente forma:

- . Contratos relacionados con activos productivos, se registran en el rubro propiedades, planta y equipo al valor del precio de compra al contado y son revalorizados de acuerdo con las bases descritas en la Nota 2 f. Hasta 1993, los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil eran imputados a los resultados del año con base en su devengamiento.
- . Contratos relacionados con vehículos se registran con cargo a los resultados del año, con base en el devengamiento de las cuotas.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

h. Cargos diferidos -

Corresponden básicamente a costos y gastos incurridos en contratos de arrendamiento mercantil y los gastos relacionados con cierta maquinaria y equipo hasta que la misma empezó a operar.

i. Beneficios sociales a largo plazo -

Corresponde al costo estimado por jubilación patronal que se contabiliza mediante la constitución de una provisión con cargo a los resultados del ejercicio en el que el trabajador completa el período de trabajo requerido por la ley para la obtención de estos derechos. Es política de la Compañía realizar periódicamente o al producirse hechos relevantes, estudios actuariales practicados por un profesional independiente calificado y actualizarlos mediante cálculos matemáticos realizados por la Compañía. En 1994 esta provisión fue determinada sobre la base de un cálculo matemático realizado por la Compañía para actualizar un estudio actuarial practicado en 1991 por un profesional independiente.

j. Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres con base en tasas de cambio apropiados vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio son contabilizadas en los resultados del año.

k. Participaciones en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

l. Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

m. Patrimonio -

En el año 1994, de acuerdo con normas sobre corrección monetaria, el ajuste del patrimonio se efectuó de la siguiente manera:

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

- i) Los saldos de las cuentas que integran el patrimonio al 31 de diciembre de 1993, con excepción de la cuenta Reexpresión monetaria, se reexpresaron aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1994 del 24.5%.
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustaron con base a los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los ajustes resultantes de la reexpresión de las cuentas mencionadas anteriormente, fueron registrados como un mayor valor de la cuenta de Reserva por revalorización del patrimonio. La contrapartida de estos ajustes fue registrada como un débito neto a la cuenta Reexpresión monetaria.

n. Reserva por revalorización del patrimonio -

Se constituye como contrapartida de los ajustes efectuados, de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria, en las cuentas inventarios, inversiones permanentes y propiedades, planta y equipo.

A partir del año 1992, se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio, según lo indicado en la Nota 2 m. El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

Al 31 de diciembre de 1994, la Administración de la Compañía decidió compensar sus Pérdidas acumuladas a esa fecha con la Reserva por revalorización del patrimonio de acuerdo con lo permitido por la Resolución No.94-1-3-3-0005 de la Superintendencia de Compañías, expedida el 29 de marzo de 1994. Esta decisión deberá ser ratificada por la Junta General de Accionistas, conjuntamente con la aprobación de estos estados financieros.

o. Reexpresión monetaria -

A partir de 1992, se registra en esta cuenta, incluida en el patrimonio, la contrapartida de los ajustes provenientes de la reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio. El saldo neto de la cuenta Reexpresión monetaria no está sujeto a reexpresión.

Las disposiciones legales vigentes permiten que, de cumplirse determinados requisitos, el saldo deudor de la cuenta Reexpresión monetaria sea compensado en el balance general con las utilidades del ejercicio y con los saldos de utilidades retenidas o reservas de libre disposición. Esta compensación dará lugar a un crédito tributario que no generará intereses, equivalente al 20% del

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

saldo compensado, el que podrá utilizarse en la declaración anual del impuesto a la renta correspondiente al año en que se produjo dicho saldo deudor o durante los cinco años siguientes.

p. **Cambio contable -**

Contratos de arrendamiento mercantil registrados como Propiedades, planta y equipo -

Hasta el 31 de diciembre de 1993 los contratos de arrendamiento mercantil de maquinaria eran imputados a los resultados con base en su devengamiento. A partir del 1 de enero de 1994, con efecto retroactivo y utilizando principalmente los criterios de normas internacionales de contabilidad, dichos bienes fueron registrados en el rubro Propiedades, planta y equipo (ver Nota 6) así como los correspondientes Documentos por pagar. Al efectuar los cálculos del cambio de método, la Compañía no usó los criterios de las normas vigentes en el país, por lo tanto, no consideró ciertas partidas lo que originó una subestimación de los resultados del año en aproximadamente S/.m.1,000,000. El efecto acumulativo del cambio de método de registro de los contratos de arrendamiento mercantil, neto de depreciación e intereses asciende a S/.m.701,677 registrado en 1994 en el rubro Ingresos extraordinarios.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1994, expresada en dólares estadounidenses, se resume como sigue:

	<u>US\$</u>
Activo	
Caja y bancos	4,444
Pasivo	
Obligaciones bancarias y financieras	(3,728,586)
Parte corriente de la deuda a largo plazo	(802,497)
Intereses por pagar	(28,262)
Deuda bancaria a largo plazo	<u>(1,935,903)</u>
Posición neta pasiva en moneda extranjera	<u>(6,490,804)</u>

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA
(Continuación)

La tasa de cambio vigente en el mercado libre de cambios al 31 de diciembre de 1994 fue de S/.2,285 por US\$1. A la fecha de emisión de los estados financieros (7 de abril de 1995), la tasa vigente en el mercado libre de cambios es de aproximadamente S/.2,440 por US\$1.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre de 1994 están conformados como sigue:

	<u>S/.m.</u>
Productos terminados (1)	10,092,945
Productos en proceso (1)	6,552,629
Materias primas, repuestos y suministros (1)	14,115,349
En tránsito y otros	<u>1,428,782</u>
	<u>32,189,705</u>

(1) Al 31 de diciembre de 1994, inventarios por S/.m.9,127,103 han sido dados en garantía de obligaciones bancarias.

NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES

	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u> (1)
	<u>%</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Compañías relacionadas (2)		3,615,753	3,713,240
Supertex S.A.	7.1	301,149	479,371
Procesadora Algodonera La Chonta S.A.	98.7	2,054,183	3,195,946
Otras (menores de S/.m.50,000)		<u>93,958</u>	332,758
		6,065,043	
Depósitos entregados para aportes de capital (2)		6,825,640	
Otras		<u>29</u>	
Total		<u>12,890,712</u>	

(1) Surgen de estados financieros no auditados.

(2) Corresponde a las inversiones en las siguientes compañías:

NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

- Inmobiliaria El Athenan S.A. cuyo valor en libros y valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 1994 asciende a S/.m.1,729,229 y S/.m.1,729,229, respectivamente. El porcentaje de participación es del 99.9% en 1994.
- El Perche S.A. cuyo valor en libros y valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 1994 asciende a S/.m.1,680,527 y S/.m.1,680,527, respectivamente. El porcentaje de participación es del 99.9% en 1994.
- Texmeralda S.A. cuyo valor en libros y valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 1994 asciende a S/.m.127,798 y S/.m.225,285, respectivamente. El porcentaje de participación es del 99.9% en 1994. Su objeto es dedicarse principalmente a actividades de comercio exterior.
- Tradetex S.A. cuyo valor en libros y valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 1994 asciende a S/.m.78,199 y S/.m.78,199, respectivamente. El porcentaje de participación es del 99.9% en 1994. Esta Compañía comercializa productos adquiridos a La Internacional S.A.

(2) Al 31 de diciembre de 1994 los saldos de los depósitos para futuras capitalizaciones eran los siguientes:

	<u>S/.m.</u>
Inmobiliaria Parlade S.A.	3,234,115
Seisinmo C.A.	1,184,870
Royaltex S.A.	1,969,829
Otros	<u>436,826</u>
	<u>6,825,640</u>

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 1994 comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Terrenos	1,090,108	-
Edificios	2,392,985	5
Maquinaria y equipo de planta	41,785,342	10
Instalaciones	1,700,222	10
Muebles, enseres, equipo de oficina y vehículos	6,738,573	10 - 20
Construcciones en curso	<u>71,282</u>	-
	53,778,512	
Depreciación acumulada	<u>(31,120,910)</u>	
Saldo al 31 de diciembre de 1994	<u>22,657,602</u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 1994	13,211,605
Adiciones netas	11,021,013
Revalorización neta del año	2,262,538
Depreciación del año	<u>(3,837,554)</u>
Total al 31 de diciembre de 1994	<u>22,657,602</u>

La Compañía tiene contratos de arrendamiento mercantil de maquinaria y vehículos. El siguiente es un resumen de los contratos de arrendamiento al 31 de diciembre de 1994:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

- a) Contratos de arrendamiento mercantil registrados en el rubro propiedades, planta y equipos:

	<u>S/.m.</u>
Propiedades, planta y equipos	9,570,799
Depreciación acumulada	<u>(2,736,189)</u>
Total - Neto	<u>6,834,610</u>
Documentos por pagar (neto de intereses no devengados por S/.m.1,573,939)	<u>5,297,545</u>

De acuerdo a lo mencionado en la Nota 2 g. y p., a partir del 1 de enero de 1994, la Compañía activó las maquinarias compradas en arrendamiento mercantil.

- b) Contratos de arrendamiento mercantil registrados en los resultados de cada ejercicio.

En 1994 se registró en gastos financieros el valor de las cuotas pagadas en este año por S/.m.396,616.

Al 31 de diciembre de 1994 existían propiedades, planta y equipo en garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo cuyo valor en libros asciende a aproximadamente S/.m.3,968 millones.

Con base en un estudio técnico sobre la estimación de la vida útil de ciertas maquinarias, la Compañía cambió el porcentaje anual de depreciación de las mismas del 20% al 10%. El cambio de esta estimación ocasionó una disminución en el costo de depreciación por aproximadamente S/.m.1,059,978.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 1994 comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS
(Continuación)

	<u>US\$</u>	<u>S/.m.</u>
Contratados en Moneda Nacional (1)		
Banco Popular del Ecuador S.A.		2,790,000
Filanbanco S.A.		970,000
Banco de Guayaquil S.A.		770,000
Banco Internacional S.A.		500,000
Ecuafactor S.A.		1,303,935
Financiera Metropolitana S.A.		500,000
FINAGRO		500,000
Otros menores en 7 instituciones		<u>1,860,076</u>
		9,194,011
Contratados en Moneda Extranjera (2)		
Cobranzas del exterior (3)	912,706	2,085,533
Banco de la Producción S.A.	939,767	2,147,366
Banco de Guayaquil S.A.	743,950	1,699,926
Otros menores en 13 instituciones	<u>1,080,720</u>	<u>2,475,746</u>
	3,677,143	8,408,571
Sobregiros contratados		
En moneda local	-	450,750
En moneda extranjera	<u>51,443</u>	<u>116,003</u>
Total	<u>3,728,586</u>	<u>18,169,335</u>

- (1) Las tasas promedios de interés vigentes al 31 de diciembre de 1994 oscilan entre el 41% y el 60%.
- (2) Las tasas promedios de interés vigentes al 31 de diciembre de 1994 oscilan entre el 6% y el 12%.
- (3) Corresponden a cobranzas relacionadas con importaciones directamente financiadas por los proveedores extranjeros.

Préstamos son pagaderos entre 30 y 360 días y están parcialmente garantizados con garantía hipotecaria sobre inmuebles y con garantía prendaria sobre maquinaria y equipo (ver Nota 6).

NOTA 8 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante el año 1994 en las principales cuentas de provisiones:

	Saldos al 1º de ene- ro de 1994	Incremento	Utilizaciones	Saldos al 31 de di- ciembre de 1994
	S/.m.	S/.m.	S/.m.	S/.m.
Provisión para cuentas incobrable	266,169	367,380	232,804	400,745
Beneficios sociales y otros (1)	957,786	6,466,335	6,451,157	972,964
Intereses por pagar	1,274,279	10,254,076	11,044,384	483,971
Impuestos por pagar (2)	371,649	15,240,790	15,252,619	359,820
Beneficios sociales a largo plazo (3)	3,513,918	336,804	101,460	3,749,262

- (1) Incluye beneficios de ley y pensiones jubilares por pagar el año siguiente por S/.m.336,803.
- (2) Incluye básicamente impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente.
- (3) Provisiones que se calculan conforme se explica en las Notas 2 y 13 a los estados financieros.

NOTA 9 - DEUDA A LARGO PLAZO

	Tasa de interés %	Saldos al 31 de diciembre S/.m.
ESFISA Intermediaria Financiera S.A.-Emisión de obligaciones (1)		4,900,000
Ecuatoriana de Desarrollo Compañía Financiera (COFIEC) - US\$420,000	14.75	954,240
Banco del Pichincha C.A.	42	500,000
Banco de Préstamos S.A.	45 y 48	876,792
Solinversiones	50	750,000
Banco Internacional S.A.	46	395,301
Financiera Metropolitana S.A.	45	<u>357,254</u>
		8,733,587
Obligaciones por contratos de arrendamiento mercantil (2)	15	<u>5,297,544</u>
		14,031,131
Menos: Porción corriente		<u>(8,634,003)</u>
		<u>5,397,128</u>

NOTA 9 - DEUDA A LARGO PLAZO
(Continuación)

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre de 1994:

	<u>S/.m.</u>
1996	2,969,919
1997	1,844,391
1998	392,320
1999	<u>190,498</u>
	<u>5,397,128</u>

- (1) Obligaciones negociadas a través de la Compañía Estrategia Financiera S.A. "ESFISA Intermediaria Financiera", esta misma compañía será el agente pagador de esta emisión. Las obligaciones devengan intereses trimestralmente en función de la tasa activa referencial y su vencimiento final y único fue en marzo de 1995. A la fecha de preparación de estos estados financieros esta obligación fue cancelada (Ver Nota 15). Esta emisión fue autorizada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 7 de agosto de 1992, aprobado por la Superintendencia de Compañías en abril de 1993 e inscrita en el Registro Mercantil en julio de 1993. Esta emisión tiene garantía general, en la forma prevista en la Ley de Compañías, esto es afianzada por el capital pagado, las reservas provenientes de utilidades y los activos de La Internacional S.A. libres de todo gravamen.

Adicionalmente, de acuerdo con la Ley de Compañías, se constituyó una garantía por el 10% del valor de la emisión de las obligaciones sobre equipos de oficina evaluados, a la fecha de la emisión, en aproximadamente S/.505 millones, estos equipos quedan prohibidos de enajenar.

- (2) Obligaciones por contratos de arrendamiento mercantil. Ver Nota 7. Corresponden a un saldo de US\$2,318,400 por pagar de acuerdo a sus vencimientos a B. P. Leasing S.A., Leasing de los Andes, Leasing Amazonas y Amerafin.

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en la Nota 5)

Los principales saldos con compañías relacionadas, al 31 de diciembre de 1994, se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en la Nota 5)
(Continuación)

	<u>Por cobrar</u> <u>S/.m.</u>
Royaltex S.A.	608,725
Texmeralda S.A.	357,685
El Perche S.A.	175,277
Inmobiliaria Parlade S.A.	<u>(819,063)</u>
	<u>322,624</u>

Las principales transacciones realizadas con las compañías relacionadas, durante el año 1994, fueron las siguientes:

	<u>S/.m.</u>
. Valores cobrados por La Internacional S.A. por asesoría técnica	
Royaltex S.A.	130,000
Texmeralda S.A.	95,000
. Venta de productos terminados a:	
Royaltex S.A.	512,000
. Compra de algodón	
Procesadora Algodonera La Chonta S.A.	2,473,000

Las condiciones comerciales bajo las cuales se realizan estas transacciones no difieren significativamente de aquellas realizadas con terceros.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA**Situación fiscal**

Al 31 de diciembre de 1994, la Compañía tenía pendientes de resolución reclamos presentados a la Dirección General de Rentas por concepto de glosas por cargos adicionales por impuesto a la renta de la Compañía e impuesto al valor agregado por S/.203 millones aproximadamente, sin incluir los intereses y multas correspondientes, establecidas por los años 1991 a 1992. La administración considera que tales glosas serán resueltas favorablemente para la Compañía, por lo que no ha constituido provisiones para cubrir esta contingencia.

A la fecha de este informe, los años 1994 y 1993 están pendientes de ser fiscalizados.

Pérdidas acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un ejercicio impositivo se puede compensar con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

NOTA 13 - OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO

De acuerdo con disposiciones legales en vigencia, la Compañía está obligada a pagar una jubilación al personal que complete 20 años de servicio para la misma. El monto acumulado contabilizado por este concepto incluido en el pasivo a corto y largo plazo es de S/.m.617,189 y S/.m.3,749,262, respectivamente y corresponde a la totalidad de esta obligación la cual surge de los cálculos realizados conforme se explica en la Nota 2 i).

En adición, de acuerdo con el mismo cálculo, el costo de estos beneficios jubilatorios para todos los demás trabajadores que no han alcanzado aún el tiempo de servicio indicado (20 años), asciende a S/.m.2,324,000, el que será contabilizado a medida en que los trabajadores adquieran derecho a estos beneficios.

NOTA 14 - REEXPRESION MONETARIA

La Reexpresión monetaria del año 1994 es la siguiente:

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - REEXPRESION MONETARIA
(Continuación)

	<u>S/.m.</u>
Inventarios	1,856,797
Propiedades, planta y equipo	2,262,538
Inversiones permanentes	669,354
Patrimonio	<u>(12,671,571)</u>
	<u>(7,882,882)</u>

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1994 y la fecha de preparación de estos estados financieros (7 de abril de 1995) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros excepto por: i) en febrero de 1995, el conflicto limítrofe entre Ecuador y Perú, impactó negativamente en el nivel de ventas y recaudaciones de la empresa, afectando su flujo de caja, por lo que la Administración tuvo que adoptar medidas emergentes para controlar esta situación y, ii) entre marzo 17 y 28 se vencieron S/.m.4,900,000 de la emisión de obligaciones hipotecarias; a pesar de la falta de liquidez existente en el medio, en esos momentos, la empresa procedió a la cancelación.