

Price Waterhouse**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

27 de marzo de 1997

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 1996 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. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, efectuamos nuestra auditoría 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. Según se explica en la Nota 5, durante 1996, la Compañía preparó un estudio preliminar sobre la obsolescencia de sus inventarios y determinó la existencia de inventarios sin ninguna probabilidad de uso futuro por aproximadamente S/.1,710 millones y registró con cargo a los resultados del año una provisión parcial por S/.855 millones. No nos fue posible aplicar otros procedimientos de auditoría para satisfacernos con respecto a la suficiencia de la provisión para protección de inventarios.
4. Como se explica en la Nota 2 i), de acuerdo con lo permitido por el Reglamento de Corrección Monetaria, al 31 de diciembre de 1996, la Compañía registró en



27 de marzo de 1997

A los señores miembros del Directorio
y accionistas de
La Internacional S.A.

Página 2

la cuenta Reexpresión monetaria, las pérdidas netas en cambio devengadas y no realizadas por aproximadamente S/.3,460 millones. Adicionalmente, en 1996 la Compañía llevó a resultados S/.1,395 millones, que corresponden a la parte de la pérdida en cambio diferida en el año anterior y efectivizada en 1996. Esta práctica no se fundamenta en el principio de contabilidad establecido por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y en los principios contables generalmente aceptados.

5. En 1995 la Compañía difirió S/.4,666 millones correspondientes a ciertos costos y gastos derivados de la paralización de la producción y la disminución de personal, los que se debían registrar en los resultados de dicho año. En el año 1996 la Compañía decidió amortizar estos cargos diferidos por un monto de S/.960 millones afectando la utilidad neta del año. El efecto de mantener el cargo diferido origina un exceso en los Resultados acumulados al final del año en S/.3,706 millones.
6. En nuestra opinión, excepto por: a) el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran resultar de no haber existido la limitación descrita en el párrafo 3 precedente, y b) el efecto de los asuntos mencionados en los párrafos 4 y 5 precedentes, 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 1996 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y los cambios 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.

Pricewaterhouse

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva

José Aguirre Silva
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14895

LA INTERNACIONAL S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)

<u>Activo</u>		<u>Pasivo</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	1,747,974	Obligaciones bancarias y financieras	24,769,881
Documentos y cuentas por cobrar	13,591,766	Parte corriente de la deuda a largo plazo	2,974,254
Inventarios	34,711,676	Compañías relacionadas	2,938,353
Gastos pagados por anticipado	1,886,581	Proveedores, documentos y otros	2,677,402
	-----	Beneficios sociales y otros	1,548,943
Total del activo corriente	51,937,997	Intereses por pagar	446,641
		Impuestos por pagar	518,870

INVERSIONES PERMANENTES	16,390,688	Total del pasivo corriente	35,874,344
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	30,684,523	DEUDA A LARGO PLAZO	2,542,926
CARGOS Y GASTOS DIFERIDOS	4,708,704	OBLIGACIONES SOCIALES	4,406,466

		Total del pasivo	42,823,736
	-----	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)	60,898,176
	103,721,912		-----
	=====		103,721,912
			=====

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

LA INTERNACIONAL S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)

Ingresos por ventas:	
Mercaderías	83,351,841
Servicios	<u>1,084,131</u>
	84,435,972
Costo de productos vendidos	<u>(65,536,692)</u>
Utilidad bruta	18,899,280
Gastos de administración y ventas	<u>(6,491,687)</u>
Utilidad operacional	12,407,593
Otros ingresos (gastos)	
Intereses pagados	(8,359,352)
Intereses ganados	1,260,802
Pérdida en cambio	(1,888,680)
Provisión para obsolescencia de inventarios	(855,214)
Otros gastos - neto	<u>(497,843)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades	2,067,306
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(310,096)</u>
Utilidad neta del año	<u>1,757,210</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

LA INTERNACIONAL S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(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>Utilidades acumuladas</u>	
Saldos al 1 de enero de 1996	26,456,742	864,039	50,988,114	(24,213,721)	90,788	574,440	54,760,402
Apropiación de reservas resuelta por la Junta General de Accionistas del 1 de mayo de 1996	-	67,581	-	-	506,859	(574,440)	-
Dividendos acción recibidos	-	-	65,523	-	-	-	65,523
Ajustes a la corrección monetaria de 1995 y otros menores	-	-	-	(130,073)	(27,769)	-	(157,842)
Reexpresión monetaria por el año 1996	-	-	20,659,650	(16,186,767)	-	-	4,472,883
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	1,757,210	1,757,210
Saldos al 31 de diciembre de 1996	26,456,742(1)	931,620	71,713,287	(40,530,561)	569,878	1,757,210	60,898,176

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

Las notas explicativas anexas 1 a 17 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 1996
(Expresado en miles de sucres)

Los recursos financieros fueron originados por:

Utilidad neta del año	1,757,210
Más: Cargos que no afectan el capital de trabajo	
Depreciación	4,046,088
Amortización de cargos diferidos	1,334,381
Aumento de la provisión por jubilación patronal	<u>604,056</u>
Capital de trabajo proveniente en las operaciones del año	7,741,735
Corrección monetaria de inventarios	<u>852,891</u>
	<u>8,594,626</u>

Los recursos financieros fueron utilizados en:

Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	4,513,977
Incremento neto de cargos diferidos y otros activos	93,918
Incremento neto de inversiones en acciones	198,460
Pago de la deuda a largo plazo	776,644
Utilización de las obligaciones sociales a largo plazo	405,934
Pérdidas netas de cambio no realizadas al cierre del ejercicio	2,065,704
Ajustes a la corrección monetaria del año 1995 y otros menores	<u>157,842</u>
	<u>8,212,479</u>
Incremento del capital de trabajo	<u>382,147</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 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 1996

(Expresado en miles de sucres)

(Continuación)

Análisis de los cambios en el capital de trabajo

Aumento (disminución) en activos corrientes:

Caja y bancos	915,333
Documentos y cuentas por cobrar	(103,496)
Inventarios	6,319,692
Gastos pagados por anticipado	(223,953)
	<u>6,907,576</u>

(Aumento) disminución en pasivos corrientes:

Obligaciones bancarias y financieras	(5,903,057)
Parte corriente de la deuda a largo plazo	1,957,941
Compañías relacionadas	(2,938,353)
Proveedores, documentos y otros	793,688
Beneficios sociales y otros	(642,021)
Intereses por pagar	30,532
Impuestos por pagar	<u>175,841</u>
	<u>(6,525,429)</u>

Incremento del capital de trabajo 382,147

Capital de trabajo al principio del año 15,681,506

Capital de trabajo al fin del año 16,063,653

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

LA INTERNACIONAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1996

NOTA 1 - OPERACIONES

El sector textil, durante los últimos años afrontó una fuerte recesión en el mercado local debido a una agresiva competencia externa y a importantes incrementos en los costos financieros, insumos y servicios. Esta situación se agravó por las dificultades financieras y políticas experimentadas en la economía ecuatoriana que continuaron durante 1996 afectando a los sectores de producción, comercio, construcción y financiero.

Los factores antes indicados impactaron seriamente a las operaciones de la Compañía, produciendo disminuciones en el volumen de ventas hasta 1995 y altos costos financieros, debido a la imposibilidad de reducir el nivel de endeudamiento. Adicionalmente no logró trasladar al precio de venta el incremento en sus costos y el período promedio de recuperación de las cuentas por cobrar a clientes se incrementó.

Con la finalidad de reducir los efectos de estas situaciones, en los últimos años la Administración de la Compañía tomó, entre otras, las siguientes medidas: reorientación de la producción a líneas donde la Compañía mantiene ventajas competitivas frente a la competencia, aumentar los niveles de calidad y eficiencia, a través de la adquisición de maquinaria con tecnología de punta, reducción de costos, redefinición de política de administración de inventarios considerando la demanda del mercado, aplicación gradual de un plan de reducción de personal y el diferimiento de ciertos costos y gastos.

La aplicación de estas medidas, especialmente durante 1996, han contribuido para que la Compañía empiece a operar en condiciones más favorables que en años anteriores, obtener un mejor margen operacional y captar nuevos segmentos de mercado. Sin embargo aún en el actual nivel de endeudamiento presenta fuertes costos financieros.

En los presupuestos y flujos de fondos para el año 1997, efectuados por la Administración de la Compañía, se observa, entre otras acciones planificadas, la centralización de su producción en la tela Indigo y un incremento en el nivel de sus exportaciones, que le permitirán tornar más rentables sus operaciones y mantener un capital de trabajo y nivel de endeudamiento que le ayude a operar en condiciones normales.

La información contenida en los presentes estados financieros debe ser leída a la luz de estas circunstancias descritas precedentemente.

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 Inventarios, Inversiones permanentes, Propiedades, planta y equipo y Patrimonio, de acuerdo con la Ley 56 de Régimen Tributario Interno, su Reglamento - Decreto 2411 y sus modificaciones - y la Resolución No. 96-1-3-3-002 de la Superintendencia de Compañías. 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. No se ha cuantificado dicho efecto sobre la información contable contenida en los presentes estados financieros.

b) 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 de dudoso cobro.

c) Inventarios -

Los inventarios de materias primas, 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. El valor ajustado de los inventarios no excede su valor de mercado.

Los inventarios de repuestos y suministros con potencial de obsolescencia han sido contabilizados en una cuenta separada y no fueron reexpresados.

Al 31 de diciembre de 1996, la Compañía preparó un estudio preliminar sobre la obsolescencia de sus inventarios, considerando factores como líneas de producción discontinuadas, probable utilización de los repuestos y movimiento de los mismos. Durante 1997 se completará dicho estudio con el análisis de las probabilidades de realización de dichos inventarios, para lo cual se contratarán peritos independientes. Sin embargo la Administración ha decidido registrar una provisión preliminar con cargo a los resultados del año por S/.855 millones.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, reexpresados hasta el cierre del ejercicio.

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, 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.

d) Inversiones permanentes -

Se muestran al costo de adquisición más el valor nominal de los dividendos en acción recibidos, reexpresado, en ausencia de estados financieros al cierre del ejercicio, por inflación desde la fecha de origen de cada adquisición o aporte. Los costos ajustados no exceden los últimos valores patrimoniales proporcionales certificados por las sociedades receptoras de las inversiones, que en su mayor parte se basan en estados financieros al 31 de diciembre de 1995. 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.

e) Propiedades, planta y equipo -

Se muestran al costo más el valor de las reexpresiones, menos la correspondiente depreciación acumulada. No están sujetos a reexpresión aquellos bienes totalmente depreciados.

El incremento por reexpresión de estos activos se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria. Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes poseídos al 31 de diciembre de 1996:

- i) los activos de la Compañía al 31 de diciembre de 1995 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1996, 26.16%; y,

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

- ii) los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

El saldo neto reexpresado de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

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 de importancia que extienden la vida útil de los activos son capitalizados.

La depreciación 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.

f) 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 el literal e).
- Contratos relacionados con vehículos y computadores se registran con cargo a los resultados del año, con base en el devengamiento de las cuotas.

g) Cargos diferidos y otros activos -

Corresponden 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. Adicionalmente, incluyen, entre otros, los costos fijos no absorbidos originados por la reducción en el nivel de producción y costos de bonificaciones por renuncia voluntaria correspondientes al año 1995.

Los cargos diferidos y otros activos no fueron reexpresados.

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

h) 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. En 1996 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.

Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres en base a tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio realizadas son contabilizadas en los resultados del año. Las pérdidas de cambio netas devengadas aún no realizadas al cierre del ejercicio, determinadas comparando los saldos de cierre en moneda extranjera al tipo de cambio promedio histórico de las operaciones con los convertidos al tipo de cambio de cierre aplicable, son registradas en la cuenta Reexpresión monetaria incluida en el patrimonio. Al 31 de diciembre de 1996 se cargaron a los resultados del ejercicio S/.m.1,394,725 correspondientes a las pérdidas en cambio diferidas en 1995 efectivizadas en 1996. La pérdida en cambio neta diferida en el ejercicio 1996, que debió llevarse a resultados, ascendió a S/.m.3,460,429.

j) 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.

k) 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. En 1996 debido a que una parte de los ingresos son exentos y se ha compensado tributariamente pérdidas de años anteriores, la Compañía no registra saldo por pagar a favor del fisco.

l) Patrimonio -

En el año 1996, 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 1995, con excepción de la Reexpresión monetaria, se reexpresaron aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1996, 26.16%.
- 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 en la Reserva por revalorización del patrimonio. La contrapartida de estos ajustes es registrada como un débito a la Reexpresión monetaria.

m) Reserva por revalorización del patrimonio -

A partir del año 1992, se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar las cuentas del patrimonio indicadas en el literal l).

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad y es susceptible de ser capitalizada en el saldo que exceda el saldo deudor de la Reexpresión monetaria.

n) Reexpresión monetaria -

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 Reexpresión monetaria no está sujeto a reexpresión.

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 cuentas no monetarias del activo y pasivo y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

Según lo permitido por las disposiciones legales vigentes, el saldo deudor de la Reexpresión monetaria puede ser compensado con el saldo acreedor de la Reserva por Revalorización del patrimonio.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1996, expresada en dólares estadounidenses, se resume como sigue:

	<u>US\$</u>
Activo	
Caja y bancos	9,529
Pasivo	
Obligaciones bancarias y financieras	(5,435,856)
Compañías relacionadas	(632,020)
Parte corriente de la deuda a largo plazo	(599,616)
Intereses por pagar	(52,190)
Deuda bancaria a largo plazo	(<u>392,354</u>)
Posición neta pasiva en moneda extranjera	<u>(7,102,507)</u> (1)

(1) Incluye el equivalente en dólares estadounidenses de otras monedas.

La tasa de cambio vigente en el mercado libre de cambios al 31 de diciembre de 1996 fue de S/.3,660 por US\$1. A la fecha de emisión de los estados financieros (27 de marzo de 1997), la tasa vigente en el mercado libre de cambios es de aproximadamente S/.3,830 por US\$1.

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

El saldo al 31 de diciembre de 1996, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

(Continuación)

	<u>S/.m.</u>
Documentos y cuentas por cobrar	
Clientes	
Por vencer (1)	6,507,354
Vencidos	
De 0 a 60 días	901,153
De 61 a 120 días	81,578
De más de 121 días	<u>784,803</u>
	8,274,888
Compañías relacionadas	3,399,486
Anticipos, préstamos y otras (2)	<u>2,402,471</u>
	14,076,845
Provisión para cuentas incobrables	(<u>485,079</u>)
	<u>13,591,766</u>

- (1) La política de la Compañía es otorgar a sus clientes plazos de pago que fluctúan entre 30 y 60 días.
- (2) Incluye S/.m.1,185,240 y S/.m.383,941 de cuentas por cobrar a Comercial San Agustín y a Consorcio Briz, respectivamente, que se mantienen desde el año anterior y de las cuales la Compañía obtuvo como garantía hipotecas de ciertos bienes. No se estima se producirán pérdidas significativas en la realización de estos bienes.

NOTA 5 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre de 1996, comprende:

	<u>S/.m.</u>
Productos terminados (1)	8,220,703
Productos en proceso (1)	3,413,636
Materias primas, repuestos y suministros (1)	17,686,297
En tránsito y otros	<u>6,108,014</u>
	35,428,650
Provisión para protección de inventarios (2)	(<u>716,974</u>)
	<u>34,711,676</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

(Continuación)

- (1) Al 31 de diciembre de 1996, inventarios de productos terminados y materias primas, por un valor en libros, de aproximadamente S/.m.12,147,506 han sido dados en garantía de obligaciones bancarias y financieras.
- (2) Como se menciona en la Nota 2 c) la Compañía durante 1996 efectuó un análisis preliminar de sus inventarios de repuestos obsoletos. Dicho estudio indica, por ahora, que existen aproximadamente S/.m.1,710,000 de inventarios con ninguna posibilidad de uso futuro. La Administración decidió registrar con cargo a los resultados del año S/.m.855,214 que corresponde al 50% de este. Para determinar la necesidad real de provisión, durante 1997 se completará el estudio con el análisis de las probabilidades de realización de dichos inventarios, para lo cual se contratarán peritos independientes.

NOTA 6 - INVERSIONES PERMANENTES

El saldo al 31 de diciembre de 1996, comprende:

	Porcentaje de participación %	Valor nominal S/.m.	Valor en libros S/.m.	Valor patrimonial proporcional S/.m.	
Supertex S.A.	8.9	136,654	464,273	622,371	(1)
Procesadora Algodonera La Chonta S.A.	98.7	1,247,125	3,166,883	3,776,074	(2)
Compañías relacionadas (5)		2,550,137	4,469,894	4,642,751	(3)
Otras (12 compañías)		<u>373,757</u>	<u>601,246</u>	(4)	
		<u>4,307,673</u>	8,702,296		
Depósitos entregados para aportes de capital (6)			7,688,361		
Otras			<u>31</u>		
Total			<u>16,390,688</u>		

- (1) Surge de estados financieros auditados al 31 de diciembre de 1996.
- (2) Surge de estados financieros no auditados, el principal activo es inversiones en acciones.
- (3) Surgen de estados financieros no auditados.

NOTA 6 - INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

- (4) Dato no disponible a la fecha de preparación de los estados financieros.
- (5) Corresponde a las inversiones en las siguientes compañías, cuyos activos están constituidos principalmente por inversiones en acciones:
- Inmobiliaria El Athenan S.A. cuyo valor en libros al 31 de diciembre de 1996 asciende a S/.m.1,924,930, que es el valor patrimonial proporcional determinado en función de los estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 1995. El porcentaje de participación es del 100% en 1996.
 - El Perche S.A., compañía inmobiliaria, cuyo valor en libros al 31 de diciembre de 1996 asciende a S/.m.2,246,531, que es el valor patrimonial proporcional determinado en función de los estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 1995. El porcentaje de participación es del 100% en 1996.
 - Texmeralda S.A., cuyo valor en libros al 31 de diciembre de 1996 ascienden a S/.m.197,054 y valor patrimonial proporcional determinado en función de estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 1995 asciende S/.m.369,911. El porcentaje de participación es del 40% en 1996. Su objeto es dedicarse principalmente a actividades de comercio exterior.
 - Tradetex S.A., cuyo valor en libros al 31 de diciembre de 1996 asciende a S/.m.101,379, que es el valor patrimonial proporcional determinado en función de los estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 1995. El porcentaje de participación es del 99.9% en 1996. Esta Compañía comercializa productos adquiridos a La Internacional S.A.
- (6) Al 31 de diciembre de 1996 los saldos de los depósitos para futuras capitalizaciones eran los siguientes:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

	<u>S/.m.</u>
Inmobiliaria Parlade S.A. (*) (7)	3,817,421
Seisinmo C.A. (*)	585,974
Royaltex S.A. (*) (8)	2,333,319
Otros	<u>951,647</u>
	<u>7,668,361</u>

- (7) Compañía inmobiliaria cuyo principal activo está constituido por inversiones en acciones. Su porcentaje de participación es el 100% al 31 de diciembre de 1996.
- (8) Compañía dedicada a la confección y comercialización de prendas de vestir. Sus principales activos están constituidos por inventarios, inversiones temporales y activos fijos.
- (*) La Internacional S.A. es principal accionista de estas compañías. El valor patrimonial proporcional de estas compañías, determinado en función de estados financieros al 31 de diciembre de 1995, de los cuales solo el de Inmobiliaria Parlade S.A. es auditado, está en relación con el monto de estas inversiones y asciende a S/.m.7,632,725.

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 1996, comprende:

	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Terrenos	1,633,593	-
Edificios	3,489,564	5
Maquinaria y equipo de planta	56,044,142	10
Instalaciones	906,515	10
Muebles, enseres, equipo de oficina y vehículos	7,518,095	10 - 20
Construcciones en curso	<u>544,191</u>	-
	70,136,100	
Depreciación acumulada	<u>(39,451,577)</u>	
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>30,684,523</u>	

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>S/.m.</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 1996	24,539,090
Adiciones netas	4,513,977
Revalorización neta del año	5,677,544
Depreciación del año	(4,046,088)
Total al 31 de diciembre de 1996	<u>30,684,523</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 1996:

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

	<u>S/.m.</u>
Propiedades, planta y equipos	15,076,407
Depreciación acumulada	(5,997,010)
Total - Neto	<u>9,079,397</u>

Documentos por pagar (neto de intereses no devengados por S/.m.883,414)	<u>4,038,045</u>
---	------------------

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

En 1996 se registró en gastos financieros el valor de las cuotas pagadas en este año por S/.m.591,954.

Al 31 de diciembre de 1996 existían propiedades, planta y equipo, cuyo valor en libros asciende a aproximadamente S/.2,127 millones, en garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo.

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 1996, comprende:

	<u>S/.m.</u>
Costos fijos de producción no absorbidos	2,331,358 (1)
Bonificaciones por separación y otros	<u>1,374,392 (2)</u>
Costos derivados de la paralización de la producción e indemnizaciones pagadas	3,705,750
Gastos preoperacionales	204,002 (3)
Otros	<u>798,952 (4)</u>
	<u><u>4,708,704</u></u>

- (1) Corresponde a los costos fijos de producción no absorbidos en el año 1995 derivados por la disminución de la producción mediante la paralización total de la planta el mes de febrero de dicho año y la utilización parcial de la capacidad instalada durante varios meses de dicho año.
- (2) Corresponde a indemnizaciones pagadas a personal que salió de la Compañía durante el año 1995 bajo el mecanismo de renunciaciones voluntarias y otros.
- (3) Corresponde a gastos incurridos para la puesta en funcionamiento de maquinaria de la planta Equinoccial.
- (4) Incluye básicamente importaciones en tránsito en proceso de aclaración.

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 1996, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS
(Continuación)

	<u>S/.m.</u>
Préstamos en Moneda Nacional (1)	<u>4,295,977</u>
Préstamos en Moneda Extranjera (2)	
Cobranzas del exterior (3) (US\$387,528)	1,418,354
Banco Internacional S.A. (US\$1,194,400)	4,371,504
Banco del Pichincha S.A. (US\$945,000)	3,458,700
Banco de la Producción S.A. Produbanco (US\$1,194,871)	4,373,230
Multibanco BG - Banco de Guayaquil S.A. (US\$535,000)	1,958,100
Banco Amazonas S.A. (US\$479,457)	1,754,256
Otros menores en 5 instituciones (US\$365,829)	<u>1,338,931</u>
	<u>18,673,075</u>
Sobregiros contratados (incluye US\$333,771)	<u>1,800,829</u>
Obligación por importación de materia prima (4)	
Cartas de crédito (US\$1,768,418)	6,472,411
Depósitos restringidos para su pago	<u>(6,472,411)</u>
	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u><u>24,769,881</u></u>

- (1) Préstamos obtenidos de 19 instituciones. Las tasas promedios de interés vigentes al 31 de diciembre de 1996 oscilan entre el 50% y el 58%.
- (2) Las tasas promedios de interés vigentes al 31 de diciembre de 1996 oscilan entre el 13% y el 21%.
- (3) Corresponden a cobranzas relacionadas con importaciones directamente financiadas por los proveedores extranjeros.
- (4) La Compañía ha convenido con los Bancos tener depósitos para el pago de cartas de crédito; por lo tanto, mantiene como política presentar en forma neta los saldos de depósitos restringidos y obligaciones bancarias originadas por la apertura de cartas de crédito, destinadas a la adquisición de materias primas.

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

(Continuación)

Préstamos pagaderos entre 30 y 360 días y están parcialmente garantizados con garantía hipotecaria sobre inmuebles y con garantía prendaria sobre inventarios y maquinaria y equipo (ver Notas 5 y 7).

NOTA 10 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante el año 1996 en las principales cuentas de provisiones:

	<u>Saldos al</u> <u>1º de ene-</u> <u>ro de 1996</u>	<u>Incremento</u>	<u>Utilizaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31 de di-</u> <u>ciembre</u> <u>de 1996</u>
	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Provisión para cuentas incobrables	459,443	261,831	236,195	485,079
Beneficios sociales y otros (1)	906,922	4,355,778	3,713,757	1,548,943
Intereses por pagar	477,173	8,359,352	8,389,884	446,641
Impuestos por pagar (2)	694,711	6,789,871	6,965,712	518,870
Beneficios sociales a largo plazo (3)	4,208,344	604,056	405,934	4,406,466

- (1) Incluye beneficios de ley, participación de los trabajadores en las utilidades y pensiones jubilares por pagar el año siguiente por S/.m.916,721.
- (2) Incluye básicamente impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente e impuesto a la renta.
- (3) Provisiones que se calculan conforme se explica en las Notas 2 y 15 a los estados financieros.

NOTA 11 - DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1996, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - DEUDA A LARGO PLAZO
(Continuación)

	Tasa anual de interés	
	<u>%</u>	<u>S/.m.</u>
Banco del Pichincha S.A.	52.21	414,232
Confianza Compañía Financiera S.A.	52.29	560,000
Solinversiones S.A.	50	377,240
Banco de la Producción S.A. Produbanco	54	<u>127,663</u>
		1,479,135
Obligaciones por contratos de arrendamiento mercantil (1)	15	<u>4,038,045</u>
		5,517,180
Menos: Porción corriente		<u>(2,974,254)</u>
Total a largo plazo		<u>2,542,926</u>
Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre de 1996:		
		<u>S/.m.</u>
1998		1,187,400
1999		1,145,526
2000 en adelante		<u>210,000</u>
		<u>2,542,926</u>

- (1) Obligaciones por contratos de arrendamiento mercantil para la compra de maquinaria. Corresponden a un saldo de US\$991,970 y S/.m.407,433 por pagar de acuerdo a sus vencimientos a Produleasing S.A., Leasing de los Andes, Leasing Amazonas y Amerafin.

**NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
PARTES RELACIONADAS**
(En adición a lo mencionado en la Nota 6)

Los principales saldos con compañías relacionadas, al 31 de diciembre de 1996, se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

**NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

S/.m.

Documentos y cuentas por cobrar:

Royaltex S.A.	1,904,365
Inmobiliaria San Agustín S.A.	1,842,419
Desmalgo S.A.	848,217
Creamaq S.A.	479,686
Asepersa S.A.	321,542
La Chonta S.A.	310,832
Texmeralda S.A.	179,943
Cordiseg S.A.	131,127
Comercial La Ronda S.A.	(417,747)
Inmobiliaria Parlade S.A.	(831,831)
El Perche S.A.	(145,521)
Inversiones Carcelén Inverlén S.A.	(1,400,305)
Otras menores en 16 entidades	<u>176,759</u>

3,399,486

Documentos y cuentas por pagar:

Inmobiliaria del Pacífico IMPACSA S.A. (US\$363,459)	1,316,985
Texal S.A. (incluye US\$268,561)	1,295,118
Royaltex S.A.	<u>326,250</u>

2,938,353

Las principales transacciones realizadas con las compañías relacionadas, durante el año 1996, fueron las siguientes:

S/.m.

. Honorarios cobrados por asesoría técnica:

Royaltex S.A.	500,000
Texal S.A.	81,390

. Dividendos anticipados recibidos de Inmobiliaria San Agustín S.A.

1,834,431

. Venta de productos terminados:

Royaltex S.A.	1,017,191
Comercial La Ronda S.A.	402,232

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

. Honorarios pagados:	
Inmobiliaria Parlade S.A.	1,360,000
Texmeralda S.A.	595,000
. Intereses pagados a Inmobiliaria del Pacífico	
IMPACSA S.A.	307,388
. Arriendos pagados:	
Inmobiliaria del Pacífico IMPACSA S.A.	240,000
Inmobiliaria Lesmes S.A.	30,000
. Servicios contratados de personal:	
Desmalgo S.A.	130,860
Textileq S.A.	1,441,209
Textiel S.A.	536,787
Asepersa S.A.	870,349
Ecuaincomsa S.A.	541,740
Sintotex S.A.	449,341
Corditex S.A.	1,562,725

NOTA 13 - 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 14 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 1996, 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/.220 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

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Compañía, por lo que no ha constituido provisiones para cubrir esta contingencia.

A la fecha de este informe, los años 1994, 1995 y 1996 están sujetos a una posible fiscalización.

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. Al 31 de diciembre de 1996 las pérdidas acumuladas pendientes de amortización ascienden a aproximadamente S/.m.6,316,141.

NOTA 15 - OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO

De acuerdo con disposiciones legales en vigencia, la Compañía está obligada a pagar una jubilación al personal que complete 25 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.916,721 y S/.m.4,406,466, respectivamente y corresponde a la totalidad de esta obligación la cual surge de los cálculos realizados conforme se explica en la Nota 2 h).

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, asciende a S/.m.2,243,953, el que será contabilizado a medida en que los trabajadores adquieran derecho a estos beneficios.

NOTA 16 - REEXPRESION MONETARIA

La Reexpresión monetaria del año 1996 es la siguiente:

(Véase página siguiente)

NOTA 16 - REEXPRESION MONETARIA
(Continuación)

	<u>S/.m.</u>
Inventarios	852,891
Inversiones permanentes	8,152
Propiedades, planta y equipo	5,677,544
Patrimonio	(20,659,650)
Pérdidas de cambio devengadas no realizadas al cierre del ejercicio	(3,460,429)
Cargo a resultados correspondiente a las dife- rencias de cambio efectivizadas en 1996 que al 31 de diciembre de 1995 fueron no realizadas	<u>1,394,725</u>
	<u>(16,186,767)</u>

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1996 y la fecha de preparación de estos estados financieros (27 de marzo de 1997) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.