

533

LA INTERNACIONAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

LA INTERNACIONAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balances generales consolidados

Estados de resultados consolidados

Estados de cambios en el patrimonio consolidados

Estados de flujos de efectivo consolidados

Notas a los estados financieros consolidados

ANEXO I – Información para consolidación

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

Matriz - La Internacional S.A.

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

NEC No. 19 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 - "Estados financieros Consolidados y contabilización de inversiones en subsidiarias"

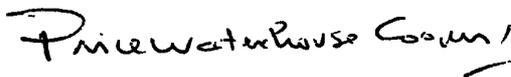
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

La Internacional S.A. y Subsidiarias

Quito, 1 de abril del 2005

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de La Internacional S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 consolidados. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de La Internacional S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación expuesta en el Anexo I se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información fue sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestro examen de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

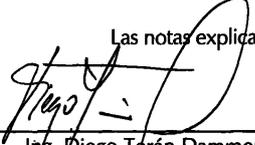


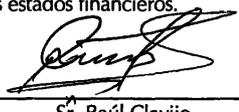
LA INTERNACIONAL
LA INTERNACIONAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		513,119	454,908	Obligaciones bancarias y financieras	7	7,673,673	9,164,911
Inversiones temporales		26,593	28,122	Parte corriente de la deuda a largo plazo	11	1,951,170	1,537,723
Documentos y cuentas por cobrar	3	10,443,712	9,415,321	Compañías relacionadas	12	1,057,707	1,463,231
Inventarios	4	9,808,987	9,551,238	Directores y administradores		431,204	684,130
Gastos pagados por anticipado		<u>846,260</u>	<u>932,070</u>	Proveedores, documentos y otros	8	1,594,142	1,790,711
Total del activo corriente		21,638,671	20,381,659	Accionistas por pagar	9	144,491	601,731
INVERSIONES EN ACCIONES	5	453,666	419,499	Beneficios sociales y otros	10	236,857	279,051
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6	7,130,659	7,972,435	Intereses por pagar	10	70,326	52,360
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	12	1,918,193	1,894,915	Impuestos por pagar	10	<u>210,137</u>	<u>228,693</u>
OTROS ACTIVOS		475,101	372,489	Total del pasivo corriente		13,369,707	15,802,541
				DEUDA A LARGO PLAZO	11	3,585,335	1,094,898
				OBLIGACIONES SOCIALES	10	<u>1,201,526</u>	<u>862,137</u>
				Total Pasivo		18,156,568	17,759,576
				INTERES MINORITARIO		140,892	140,595
				PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		<u>13,318,830</u>	<u>13,140,826</u>
						<u>31,616,290</u>	<u>31,040,997</u>
		<u>31,616,290</u>	<u>31,040,997</u>				

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


Ing. Diego Terán Dammer
Gerente General


Sr. Raúl Clavijo
Contador General

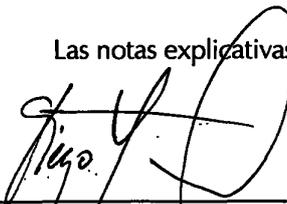


LA INTERNACIONAL
LA INTERNACIONAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas y servicios netos	3	31,169,405	28,452,986
Costo de productos vendidos	2 d)	<u>(25,704,016)</u>	<u>(23,446,000)</u>
Utilidad bruta		5,465,389	5,006,986
Costos de operaciones:			
De Administración y ventas		(3,357,732)	(3,457,038)
Gastos financieros, netos		(1,031,850)	(1,026,929)
Diferencia en cambio		<u>(7,743)</u>	<u>(109,947)</u>
Utilidad en operaciones		1,068,064	413,072
Otros ingresos, neto		891,398	46,149
Efecto de negociaciones en compras de algodón	2 d) y 4	<u>(1,622,514)</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		336,948	459,221
Participación de los trabajadores en las utilidades	10	(48,642)	(63,552)
Impuesto a la renta		<u>(81,873)</u>	<u>(125,011)</u>
Utilidad antes de interés minoritario		206,433	270,658
Interés minoritario		<u>297</u>	<u>(563)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>206,730</u></u>	<u><u>270,095</u></u>

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



Ing. Diego Terán Dammer
Gerente General



Sr. Raúl Clavijo
Contador General



LA INTERNACIONAL

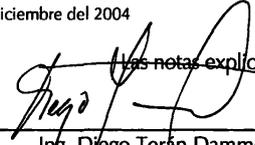
LA INTERNACIONAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

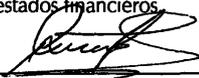
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

Referencia a Nota	Capital	Reserva legal	Reservas facultativas	Reserva de capital	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	5,000,000	146,096	540,512	6,049,352	653,559	12,389,519
Diferencia en el pago del impuesto a la renta del año 2002	13	-	-	-	66,549	66,549
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 8 de abril del 2003:						
Apropiación de reserva legal	-	86,492	-	-	(86,492)	-
Dividendos declarados	-	-	(500,000)	-	-	(500,000)
Incremento de capital	15	633,616	-	-	(633,616)	-
Dividendos recibidos en acciones	-	-	-	139,418	-	139,418
Registro al valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	-	-	-	775,245	-	775,245
Utilidad neta del año	-	-	-	-	270,095	270,095
Saldos al 31 de diciembre del 2003	5,633,616	232,588	40,512	6,964,015	270,095	13,140,826
Diferencia en el pago del impuesto a la renta del año 2003	-	-	48,150	-	-	48,150
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 7 de mayo del 2004:						
Apropiación para reserva legal	-	31,824	(4,815)	-	(27,009)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	(121,543)	(121,543)
Incremento de capital	168,494	-	-	-	(120,340)	48,154
Registro al valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	-	-	-	(3,516)	-	(3,516)
Otros menores	-	-	-	23	6	29
Utilidad neta del año	-	-	-	-	206,730	206,730
Saldos al 31 de diciembre del 2004	5,802,110	264,412	83,847	6,960,522	207,939	13,318,830

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


Ing. Diego Terán Dammer
Gerente General


Sr. Raúl Clavijo
Contador General

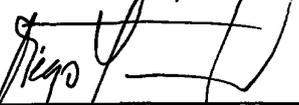


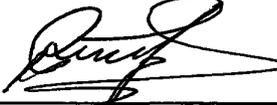
LA INTERNACIONAL
LA INTERNACIONAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Utilidad neta del año		206,730	270,095
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	1,354,586	1,481,614
Provisión para cuentas incobrables	10	66,507	301,891
Provisión para obsolescencia de inventarios	10	1,160	3,275
Provisión para obligaciones sociales (jubilación patronal)	10	351,322	326,332
Interés minoritario		297	563
Amortización de otros activos		<u>143,628</u>	<u>195,181</u>
		2,124,230	2,578,951
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,094,898)	(3,360,826)
Inventarios	4	(258,909)	(1,784,911)
Gastos pagados por anticipado		85,810	(805,877)
Compañías relacionadas		386,976	(224,468)
Directores y administradores		(252,926)	36,743
Proveedores, documentos y otros		(196,569)	559,166
Accionistas por pagar		(457,240)	(246,161)
Beneficios sociales y otros		(42,194)	(39,797)
Intereses por pagar		17,966	(128,574)
Impuestos por pagar		(18,556)	(153,386)
Obligaciones sociales	10	<u>(11,933)</u>	<u>(63,074)</u>
Efectivo neto utilizado en las operaciones		<u>281,757</u>	<u>(3,632,214)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, netas	6	(512,810)	(2,474,272)
(Incremento) disminución de inversiones en acciones		(37,683)	2,870,372
Incremento en otros activos		<u>(246,240)</u>	<u>(212,667)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(796,733)</u>	<u>183,433</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución (incremento) de inversiones temporales		1,529	(18,534)
Incremento de cuentas por cobrar a largo plazo		(23,278)	(37,317)
(Disminución) incremento de obligaciones bancarias y financieras		(2,283,738)	3,384,977
Incremento (disminución) de la porción corriente de la deuda a largo plazo		413,447	(101,207)
Pago de dividendos		(73,389)	-
Incremento de la deuda a largo plazo		<u>2,490,437</u>	<u>38,695</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>525,008</u>	<u>3,266,614</u>
Interés minoritario		-	140,032
Otros movimientos		<u>48,179</u>	<u>66,549</u>
Aumento neto de efectivo		58,211	24,414
Efectivo al principio del año		<u>454,908</u>	<u>430,494</u>
Efectivo al fin del año		<u>513,119</u>	<u>454,908</u>

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


Ing. Diego Terán Dammer
Gerente General


Sr. Raúl Clavijo
Contador General



LA INTERNACIONAL
LA INTERNACIONAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

La Internacional S.A. - Matriz

La Compañía fue constituida en 1921 con el objeto de dedicarse a la industria textil; a la explotación, comercialización y exportación de algodón, fibras y tejidos en todas sus fases; de confecciones, productos y subproductos afines; administrar, operar o arrendar negocios de terceros.

Las condiciones económicas del país han mantenido a las actividades manufactureras deprimidas y con serias desventajas competitivas en los últimos años, las cuales han sido afrontadas por la Administración con permanentes esfuerzos en varios frentes: búsqueda de nuevos mercados para colocar sus productos, especialmente en el exterior, producción en líneas donde se obtienen ventajas competitivas por diferenciación, mejora en los niveles de utilización de materia prima, desarrollo de nuevos productos, modernización sistemática de la planta textil y atención permanente para el mejoramiento de los indicadores de la productividad: eficiencia y calidad y cuidadoso manejo de los costos.

Aunque se ha mantenido consistentemente esta estrategia de producción y mercadeo, la situación competitiva se ha complicado frente a productores orientales y brasileños, estos últimos que a través de Chile, país que tiene acuerdo comercial con nuestro país, han incursionado agresivamente en el mercado ecuatoriano. Por otro lado, la inestabilidad de los precios internacionales del algodón, ha ocasionado incrementos inusuales de los costos. (Ver Nota 2 d)).

En los años 2004 y 2003, si bien se lograron incrementos en las ventas, los márgenes de rentabilidad se vieron afectados por los factores mencionados que inciden directamente en las utilidades.

Subsidiarias

Se define como subsidiarias a las empresas controladas por otra empresa conocida como Matriz y con participación accionarial mayor al 50%. Las subsidiarias de La Internacional S.A. son:

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Sociedad Agrícola Industrial Invindo S.A.

Compañía constituida el 18 de diciembre de 1987. Su objeto social es el arrendamiento comercial de bienes inmuebles y está dedicada al negocio inmobiliario, hacer urbanizaciones, lotizaciones y construcciones. En la actualidad la Compañía se dedica a mantener un terreno que forma parte de sus activos.

Procesadora Algodonera La Chonta S.A.

La Compañía fue constituida el 21 de diciembre de 1974. El objeto social de la Compañía es: i) el procesamiento de algodón, extracción y refinamiento de aceites de oleaginosas y la celebración de todo acto o contrato relacionado con estos fines; ii) la compra, venta, arrendamiento, comodato y distribución de maquinaria y equipos industriales, comerciales, y agrícolas y a la compra, venta, arrendamiento y comodato de inmuebles, iii) el negocio agrícola y agroindustrial, iv) el negocio inmobiliario pudiendo hacer lotizaciones y urbanizaciones y v) Administrar, operar o arrendar empresas o negocios afines a estas actividades. En la actualidad la Compañía se dedica únicamente a prestar servicios de asesoría relacionados con su objeto social.

San Agustín Inmobiliaria S.A. SANIMO

La Compañía fue constituida el 8 de febrero de 1996; tiene por objeto dedicarse a la compra-venta, arrendamiento y permuta de bienes inmuebles, a la promoción y venta de proyectos inmobiliarios de todo tipo en áreas rurales y urbanas.

Inmobiliaria Seis de Diciembre Seisinmo S.A.

La Compañía fue constituida el 21 de noviembre de 1986 con el objeto de dedicarse al giro inmobiliario en sus fases de: compra, venta, permuta, arriendo, administración, mantenimiento y adecuación de bienes inmuebles. Actualmente la Compañía arrienda un inmueble a una compañía relacionada y mantiene inversiones en acciones.

Real Textiles S.A. REALTEX

La Compañía fue constituida el 18 de junio del 2001. El objetivo social principal de la compañía es el comercio, importación, exportación y representación de toda clase de productos textiles y de confecciones al por mayor y menor. Esta compañía realiza ventas locales de los productos de la Matriz.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Inmobiliaria Lesmes S.A.

Hasta el 31 de diciembre del 2003, la matriz mantenía una participación accionaria del 100% en Inmobiliaria Lesmes S.A., sin embargo, durante el año 2004, vendió el 100% de su participación, generando una utilidad de US\$165,217.

En la Nota 12 se indican las compañías relacionadas y se incluyen bajo esa denominación a las empresas con accionistas comunes.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros consolidados han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

Al 31 de diciembre del 2004 la Matriz presenta en forma neta los saldos con compañías relacionadas. En el año 2003, se clasificó ciertas cuentas por pagar a compañías relacionadas ya que presentaban saldos deudores.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores pueden que, en ciertos casos, los resultados finales difieran de los montos estimados por la Administración.

b) Consolidación de estados financieros -

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz, consolidados con los de sus subsidiarias en las cuales mantiene la siguiente participación accionaria:

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

	<u>Participación en el capital accionario</u> %
Real Textiles S.A. REALTEX	100,00
San Agustín Inmobiliaria S.A. SANIMO	100,00
Sociedad Agrícola Industrial Invindo S.A.	100,00
Procesadora Algodonera La Chonta S.A.	98,69
Inmobiliaria Seis de Diciembre Seisinmo S.A.	70,24

Para la preparación de los estados financieros consolidados del grupo se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NEC No. 19 los cuales requieren que (i) el valor en libros de la inversión de la matriz en cada subsidiaria y la parte del capital de la matriz en cada subsidiaria sean eliminados, (ii) se excluya el interés minoritario en la utilidad neta de las subsidiarias consolidadas para llegar a la utilidad neta atribuible a la matriz, (iii) el interés minoritario en los activos netos de las subsidiarias consolidadas se presente en el balance general consolidado como un componente separado de los pasivos y patrimonio y (iv) se eliminen los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas.

De acuerdo con lo requerido por la Resolución Nro.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías, el Anexo a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas, de la matriz y subsidiarias incluidas en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio. Adicionalmente se incluyen en este rubro inversiones en acciones en compañías subsidiarias (Inmobiliaria Parlade S.A.) que están destinadas para la venta en el futuro cercano, las cuales se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales y repuestos, utilizando el método promedio ponderado para la

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

(Continuación)

imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Los inventarios de repuestos y suministros con potencial de obsolescencia son contabilizados en una cuenta separada. Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado u obsoletos.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

El algodón, principal materia prima utilizada en la producción, tiene complicadas características de negociación para su adquisición. Los precios internacionales, basados en promedios referenciales publicados por la Bolsa de Nueva York, Estados Unidos de América, se presentan marcadamente inestables con fluctuaciones inesperadas que tornan caóticas las condiciones en que se tienen que cerrar los contratos de compra, que indefectiblemente involucran parámetros de futuro. Con el fin de reflejar de mejor manera este efecto, en el estado de resultados, se procede de la siguiente manera:

- i) Se costea la producción con un precio de algodón normalizado en el mercado, mismo que ha sido determinado para el año 2004 en C&F 0.59 la libra. El costo de productos vendidos se determina valorando los consumos mensuales de materia prima al costo antes indicado usando el método promedio.
- ii) La diferencia entre ese precio y el que efectivamente resulte de las adquisiciones, realizadas por la Entidad, se registra como Otros egresos, en el rubro "Efecto de negociaciones en compra de algodón", pues obedece a un evento extraordinario.

e) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías que no constituyen subsidiarias ni asociadas se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

Los depósitos entregados como aportes para futuras capitalizaciones se presentan al valor nominal del depósito.

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

f) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de las propiedades, planta y equipo 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 los resultados del año y los gastos por renovaciones o mejoras de importancia que extienden la vida útil de los activos, son capitalizados.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

g) Otros activos -

Incluye básicamente suministros de planta y gastos de promociones, desfiles y ferias, los cuales serán amortizados en un lapso de cinco años siguiendo el método de línea recta.

h) Cuentas en monedas distintas al dólar estadounidense -

Los saldos al cierre del ejercicio de las cuentas de activo y pasivo en monedas distintas al dólar estadounidense son convertidos a dólares con base en las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha. Ver Notas 7 y 11. Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía presenta una posición pasiva de:

<u>Moneda</u>		<u>Tipo de cambio</u>
Francos suizos	34,644	0.8254 por US\$1
Euros	287,548	1.3034 por US\$1

Las diferencias de cambio realizadas y no realizadas en efectivo al cierre del año son registradas en los resultados del ejercicio.

i) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

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

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

(Continuación)

- Contratos relacionados con activos productivos, básicamente maquinarias, se registran en el rubro Propiedades, planta y equipo al valor del precio de compra al contado. Ver Nota 6.
- Contratos relacionados con vehículos y computadores son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Ver Nota 6.

j) Jubilación patronal -

El costo de estos beneficios y prestaciones a cargo de la Matriz, es contabilizado mediante la constitución de provisiones con cargo a los costos y gastos (resultados) del año.

El monto de la provisión que cubre el costo de la jubilación patronal fue determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente. Hacia fines del 2001 se modificaron ciertos aspectos de la legislación vigente sobre seguridad social, entre los cuales se destaca la fijación de nuevos montos mínimos de jubilación (de US\$4 mensuales a US\$20 mensuales). Adicionalmente en el año 2002, se fijaron nuevos valores para el décimo cuarto sueldo, incremento que se hizo extensivo a los jubilados patronales. Estas modificaciones determinaron el aumento en la reserva matemática que se menciona en la Nota 14, el cual se provisionará utilizando un máximo del 25% de sus utilidades antes del registro de la mencionada provisión, pero en un plazo no mayor de siete años conforme se definió en el año 2001.

El cálculo del costo del beneficio jubilatorio preparado por el profesional se basó en el método de prima única.

k) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que se debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles calculados individualmente para la Matriz y cada una de las subsidiarias.

l) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible calculado individualmente para la Matriz y cada una de las subsidiarias.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Matriz en el año

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

(Continuación)

2004 y 2003 reinvertió parte de las utilidades del año 2003 y 2002 por US\$120,340 y US\$633,616, lo cual generó un ahorro de impuestos de US\$48,150 y US\$66,549, respectivamente.

m) Reserva de capital – Matriz y Reserva de Capital – Subsidiarias

Estos rubros incluyen los saldos que la Matriz y sus subsidiarias han registrado en las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital - Matriz podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. La reserva de capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Matriz.

NOTA 3 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Las ventas y los saldos de documentos y cuentas por cobrar al 31 de diciembre se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR
(Continuación)

	Por ventas locales		Por ventas de exportación		Total	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Ventas y servicios	<u>17,916,359</u>	<u>17,227,526</u>	<u>13,253,046</u>	<u>11,225,460</u>	<u>31,169,405</u>	<u>28,452,986</u>
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes (1)						
Por vencer	1,246,033	1,335,237	1,653,887	1,342,146	2,899,920	2,677,383
Vencidos						
De 0 a 60 días	585,943	442,546	182,651	90,192	768,594	532,738
De más de 61 días	<u>565,782</u>	<u>433,321</u>	<u>413,606</u>	<u>189,648</u>	<u>979,388</u>	<u>622,969</u>
	<u>2,397,758</u>	<u>2,211,104</u>	<u>2,250,144</u>	<u>1,621,986</u>	<u>4,647,902</u>	<u>3,833,090</u>
Compañías relacionadas (Véase Nota 12):						
Por ventas (2)	43,978	492,836	4,012,460	2,974,763	4,056,438	3,467,599
Otros conceptos (4)	<u>517,990</u>	<u>756,475</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>517,990</u>	<u>756,475</u>
	<u>561,968</u>	<u>1,249,311</u>	<u>4,012,460</u>	<u>2,974,763</u>	<u>4,574,428</u>	<u>4,224,074</u>
Anticipos, préstamos y otras (3)					<u>1,695,042</u>	<u>1,767,227</u>
					10,917,372	9,824,391
Provisión para cuentas incobrables (véase Nota 10)					<u>(473,660)</u>	<u>(409,070)</u>
Saldos al 31 de diciembre					<u>10,443,712</u>	<u>9,415,321</u>

- (1) La política de la Matriz y sus subsidiarias es otorgar a sus clientes por ventas locales, plazos de pago que fluctúan entre 30, 60 y 90 días. Una buena parte de estas cuentas por cobrar están garantizadas con letras o documentos entregados por los clientes. Por otro lado, la mayor parte de las exportaciones que realiza la Matriz son a su compañía relacionada Interjean S.A. a quien le otorga un plazo de 150 días y a partir del año 2003, existen nuevos clientes en el exterior.
- (2) La Matriz vende parte de sus productos básicamente a través de 2 compañías relacionadas: i) exportaciones por medio de Interjean S.A. (nacionalidad colombiana - véase Nota 12), y ii) ventas locales a través de su compañía relacionada Real Textiles S.A. REALTEX S.A.
- (3) En la Matriz incluye: i) US\$232,933 de préstamos a terceros (2003 - US\$471,121); ii) US\$58,578 de anticipos entregados a proveedores (2003 - US\$86,756) y iii) US\$164,580 de anticipos de utilidades y préstamos a empleados (2003 - US\$144,037).

NOTA 3 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR
(Continuación)

(4) Ver Nota 12.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la matriz ha entregado en garantía de obligaciones bancarias y financieras, cartera por cobrar de clientes, por un valor según libros de aproximadamente US\$674,737 y US\$591,239, respectivamente. (Véase Notas 7 y 11).

NOTA 4 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	2,833,619	3,010,699
Productos en proceso	1,281,123	1,140,494
Materias primas (1)	3,842,178	3,664,150
Repuestos y suministros	<u>1,890,971</u>	<u>1,776,315</u>
	9,847,891	9,591,658
Provisión para obsolescencia (véase Nota 10)	<u>(38,904)</u>	<u>(40,420)</u>
Total	<u><u>9,808,987</u></u>	<u><u>9,551,238</u></u>

(1) La Matriz al 31 de diciembre del 2004, ha entregado inventarios de materias primas - algodón, con un valor en libros de US\$506,633 (2003 - US\$2,651,602) como garantía de obligaciones bancarias y financieras. (Véase Notas 7 y 11).

De acuerdo con lo mencionado en la Nota 2 d) el efecto de negociaciones en compras de algodón incluido en el rubro Inventarios asciende a aproximadamente US\$47,000.

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES
(Continuación)

2004:

	<u>Participación en el capital</u> %	<u>Valor en libros</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>
<u>ACCIONES</u>					
Interjean S.A.	49.00	119,383	6,686,362	6,388,297	298,065 (1)
Empresa Eléctrica Quito S.A.	0.05	98,091			
Otras inversiones	-	31,243			
Subtotal		<u>248,717</u>			
<u>DEPOSITOS</u>					
Inmobiliaria Parlade S.A. (2)	-	130,790			
Cordiseg S.A.	-	19,733			
Interjean S.A.	-	5,187			
		<u>155,710</u>			
<u>PREMIO EN COMPRA DE ACCIONES</u>					
Interjean S.A.		49,239			
Total		<u>453,666</u>			

2003:

	<u>Participación en el capital</u> %	<u>Valor en libros</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>
<u>ACCIONES</u>					
Interjean S.A.	49.00	82,916	5,929,654	5,706,012	223,642 (1)
Empresa Eléctrica Quito S.A.	0.05	98,091			
Otras inversiones	-	33,543			
Subtotal		<u>214,550</u>			
<u>DEPOSITOS</u>					
Inmobiliaria Parlade S.A. (2)	-	130,790			
Cordiseg S.A.	-	19,733			
Interjean S.A.	-	5,187			
		<u>155,710</u>			
<u>PREMIO EN COMPRA DE ACCIONES</u>					
Interjean S.A.		49,239			
Total		<u>419,499</u>			

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES
(Continuación)

- (1) Tomado de los estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2004 y 2003, Compañía domiciliada en la República de Colombia. Su actividad principal es la importación de telas de la Matriz y su comercialización en el mercado colombiano. Ver Nota 12.
- (2) Compañía en la que el principal accionista es Seisimo S.A., entidad relacionada.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	1,255,657	1,370,014	5
Maquinaria y equipo de planta	18,372,664	17,891,283	10
Instalaciones	602,782	548,239	10
Muebles, enseres, equipo de oficina y vehículos	<u>1,762,629</u>	<u>1,784,457</u>	10, 20 y 33.3
	21,993,732	21,593,993	
Depreciación acumulada	<u>(15,190,703)</u>	<u>(13,950,155)</u>	
Subtotal	6,803,029	7,643,838	
Terrenos	327,630	327,630	
Construcciones en curso	<u>-</u>	<u>967</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>7,130,659</u></u>	<u><u>7,972,435</u></u>	

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 1 de enero	7,972,435	6,979,777
Adiciones netas	512,810	2,474,272
Depreciación del año	<u>(1,354,586)</u>	<u>(1,481,614)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>7,130,659</u></u>	<u><u>7,972,435</u></u>

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

La Matriz tiene contratos de arrendamiento mercantil de maquinaria y vehículos. El siguiente es un resumen de los contratos de arrendamiento al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Propiedades, planta y equipo	8,358,059	8,362,886
Depreciación acumulada	<u>(5,970,295)</u>	<u>(5,473,311)</u>
Total - neto	<u>2,387,764</u>	<u>2,889,575</u>
Documentos por pagar (neto de intereses no devengados por US\$114,177) (2003 - US\$100,829) (Véase Nota 11)	<u>775,408</u>	<u>1,363,413</u>

b) Contratos de arrendamiento mercantil registrados en los resultados del ejercicio, básicamente vehículos y computadores:

En el año 2004 se registró en gastos financieros el valor de las cuotas pagadas por US\$149,480 (2003- US\$204,507).

La Matriz al 31 de diciembre del 2004 ha entregado propiedades, planta y equipo con un valor neto en libros de US\$3,824,310 (2003 - US\$1,977,872) como garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo (véase Notas 7 y 11). Adicionalmente existe una hipoteca abierta de la Planta Equinoccial, la cual respalda obligaciones de la Compañía.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Préstamos		
Banco del Pichincha C.A. (1)	521,500	3,631,158
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (2)	1,023,990	2,021,480
Banco Solidario S.A. (3)	489,320	560,067
Banco Internacional S.A. (4)	773,960	278,006
Cobranzas del exterior (5) (incluye 287,547 euros y y 34,645 francos suizos)	3,732,178	1,452,818
BST Financiamiento (6)	370,000	85,000
Bajaca Internacional (7)	335,000	-
Otros menores	277,318	297,314
	<u>7,523,266</u>	<u>8,325,843</u>
Sobregiros contratados	<u>150,407</u>	<u>839,068</u>
Total	<u><u>7,673,673</u></u>	<u><u>9,164,911</u></u>

- (1) Comprende créditos que devengan una tasa de interés del 8% anual cuyo vencimiento es el 23 de marzo del 2005 (2003 - tasa de interés que fluctúa entre el 14% y 16% anual y su vencimiento final es el 7 de junio del 2004).
- (2) Créditos de la matriz que devengan una tasa de interés del 13% con vencimiento final el 24 y 25 de enero del 2005. En el 2003 comprende créditos de la matriz que devengan una tasa de interés del 13.5% con vencimiento final el 20 de abril del 2004.
- (3) Obligaciones de la matriz que devengan una tasa de interés anual del 14,66% y su vencimiento es el 31 de marzo del 2005 (2003: tasa de interés anual del 17% con vencimiento el 31 de marzo del 2004).
- (4) Corresponde a obligaciones de la matriz generadas en cartas de crédito por importaciones.
- (5) Cobranzas relacionadas con importaciones directamente financiadas por los proveedores extranjeros a la matriz. Incluye dos obligaciones por financiamiento directo para la importación de materia prima, que no generan una tasa de interés y su vencimiento final es el 6 de julio del 2005.
- (6) Crédito de la matriz que devenga una tasa de interés del 13% anual cuyo vencimiento es el 25 de marzo del 2005. El año 2003 comprende un crédito que venció el 31 de marzo del 2004 y no devengó intereses.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

(Continuación)

- (7) Obligaciones de la matriz que devengan una tasa de interés anual del 13% y su vencimiento es el 20 de abril del 2005.

Préstamos pagaderos entre 30 y 360 días y están parcialmente garantizados con garantía hipotecaria sobre inmuebles, con garantía prendaria sobre inventarios, inversiones en acciones, maquinaria y equipo y con garantía de cartera de ciertos clientes de la matriz. (Véase Notas 3, 4, 5 y 6).

Por otra parte, ciertas obligaciones bancarias y financieras de la Matriz están garantizadas por bienes de compañías relacionadas y no existe ningún otro tipo de garantías otorgadas y/o recibidas de compañías relacionadas.

NOTA 8 - PROVEEDORES, DOCUMENTOS Y OTROS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores	716,337	536,669
Seguros por pagar	9,022	405,954
Comisiones por exportaciones	193,921	187,283
Anticipos de clientes	357,622	306,809
Otras cuentas por pagar	<u>317,240</u>	<u>353,996</u>
	<u>1,594,142</u>	<u>1,790,711</u>

NOTA 9 - ACCIONISTAS POR PAGAR

El saldo de US\$144,491 (2003 - US\$601,731) corresponde básicamente a dividendos declarados por la Junta General de Accionistas de la Matriz de utilidades de los años 2003, 2002 y 2000, pendientes de pago.

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldos al</u> <u>1/01/03</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Liquidaciones</u> <u>y/o pagos</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/03</u>
<u>2004</u>				
Provisión para cuentas incobrables	409,070	66,507	(1,917)	473,660
Provisión para obsolescencia de inventarios	40,420	1,160	(2,676)	38,904
Beneficios sociales y otros (1)	279,051	968,955	(1,011,149)	236,857
Intereses por pagar	52,360	858,867	(840,901)	70,326
Impuestos por pagar (2)	228,693	12,131,117	(12,149,673)	210,137
Obligaciones sociales a largo plazo (3)	862,137	351,322	(11,933)	1,201,526
<u>2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	290,165	301,891	(182,986)	409,070
Provisión para obsolescencia de inventarios	50,233	3,275	(13,088)	40,420
Beneficios sociales y otros (1)	318,848	568,552	(608,349)	279,051
Intereses por pagar	180,934	1,026,120	(1,154,694)	52,360
Impuestos por pagar (2)	382,079	8,323,501	(8,476,887)	228,693
Obligaciones sociales a largo plazo (3)	598,879	326,332	(63,074)	862,137

(1) Incluye beneficios de ley, participación de los trabajadores en las utilidades por US\$48,642 (2003 - US\$63,552) y pensiones jubilares por pagar en el año siguiente por US\$171,489 (2003 - US\$173,904).

(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 j) y 14 a los estados financieros.

NOTA 11 - DEUDA A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - DEUDA A LARGO PLAZO

(Continuación)

	2004		2003	
	Tasa anual de interés		Tasa anual de interés	
	%		%	
Banco del Pichincha C.A.	8 - 10	3,573,988	14 - 18	234,204
Banco de la Producción Produbanco S.A.	13 - 13.50	521,045	-	-
Banco Internacional S.A.	12	353,587	15	375,504
Picañol N.V. (2002 - corresponde a 191,591 Euros)	9 - 10	312,477	10	477,731
Rieter Spinning Systems (corresponde a 71,970 Euros)	-	-	7	89,455
Multibanco BG - Banco de Guayaquil S.A.	-	-	18	83,501
Banco General Rumiñahui S.A.	-	-	18	8,813
		<u>4,761,097</u>		<u>1,269,208</u>
Obligaciones por contratos de arrendamiento mercantil (2) (Véase Nota 6)	11.95 - 15	<u>775,408</u>	11.95 - 15	<u>1,363,413</u>
		5,536,505		2,632,621
Menos: Porción corriente		<u>(1,951,170)</u>		<u>(1,537,723)</u>
Total		<u><u>3,585,335</u></u>		<u><u>1,094,898</u></u>

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

	2004	2003
2005	-	594,204
2006	1,464,366	486,651
2007	2,105,808	14,043
2008	<u>15,161</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>3,585,335</u></u>	<u><u>1,094,898</u></u>

- (1) Estos préstamos están parcialmente garantizados con garantía hipotecaria sobre inmuebles, con garantía prendaria sobre inventarios, inversiones en acciones, maquinaria y equipo y con garantía de cartera de ciertos clientes de la matriz. (Véase Notas 3, 4, 5 y 6).
- (2) Obligaciones por contratos de arrendamiento mercantil de la Matriz para la compra de maquinaria con el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO y Banco del Pichincha C.A.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en las Notas 3 y 5)

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2004 y 2003 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes y con participación accionaria significativa en la Matriz.

Una parte de las operaciones de la Matriz corresponde a la venta de productos y compra de servicios a compañías que pertenecen al mismo grupo económico y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas.

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Documentos y cuentas por cobrar		
Corto plazo		
Interjean S.A. (1)	4,012,460	2,974,763
Royaltex S.A.	60,144	31,468
Comercial La Ronda S.A.	26,698.00	26,698
Inversiones Carcelén Inverlen S.A. (2)	-	802,696
Asepersa S.A.	-	74,362
Equidasa Equinoccial Asesoría S.A.	-	215,035
Texal S.A. (3)	292,010	-
Saldos no eliminados	18,951	-
Otras menores	164,165	99,052
	<u>4,574,428</u>	<u>4,224,074</u>
Largo plazo - Interjean S.A. (1)	<u>1,857,637</u>	<u>1,894,915</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Supertex S.A.	258,406	671,719
Royaltex S.A.	79,562	39,119
Inmobiliaria del Pacífico S.A. Impacsa	365,137	12,624
Inmobiliaria Parlade S.A.	80,393	100,197
Textiles Cordillera Corditex S.A.	84,003	31,024
Equidasa Equinoccial Asesoría S.A.	(289,815)	186,770
Comercial La Ronda	135,084	135,084
Cordiseg S.A.	-	83,003
Asepersa S.A.	16,629	78,163
Inmobiliaria Lesmes S.A.	148,665	15,157
Otras menores	179,643	110,371
	<u>1,057,707</u>	<u>1,463,231</u>

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en las Notas 3 y 5)

Los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses, ni tienen plazos definidos de cobro ni de pago.

- (1) Compañía que tiene como objeto social la comercialización de los productos de la Matriz. Al 31 de diciembre del 2004 los saldos por cobrar a su relacionada Interjean S.A. por US\$4,012,460 a corto plazo y US\$1,857,637 a largo plazo corresponden a la cartera de clientes y a fondos entregados para financiar el capital de operación de esa entidad, respectivamente. Durante el año 2004, la situación económica de Colombia, logró cierta estabilidad básicamente por la apreciación del peso colombiano frente al dólar estadounidense, esta situación originó mejores condiciones de recuperabilidad de la misma, lo que refleja en los primeros meses del 2005, y es así que el saldo por cobrar al 28 de febrero del 2005 es de US\$3,192,638. La Administración considera que dichos saldos serán restituidos por su relacionada en función del grado de recuperación de su cartera y realización de sus inventarios y por lo tanto, consideran que a la fecha no existe riesgo de incobrabilidad de dichos valores. Adicionalmente, la Administración para el saldo a largo plazo no ha definido una fecha de vencimiento ni el devengamiento de intereses.
- (2) Corresponde principalmente al saldo por cobrar por la venta de acciones de una compañía relacionada por US\$677,333.
- (3) De acuerdo al contrato de venta de acciones a Texal S.A., Delian Inc. Panamá y otros menores emitidas por Royaltex S.A., las cuales eran de propiedad de La Internacional S.A. llevada a cabo el 30 de noviembre del 2003, existe una cláusula condicional sobre la renovación de una licencia de uso de marca a favor del emisor de las acciones (Royaltex S.A.); los compradores de las acciones deben pagar a La Internacional S.A. US\$400,000 a partir del 1 de enero del 2005 en 5 cuotas anuales. Este saldo corresponde al valor pendiente de cobro a esta entidad.

Las principales transacciones realizadas con las compañías relacionadas, durante los años 2004 y 2003, fueron las siguientes:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en las Notas 3 y 5)
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos		
<u>La Internacional S.A.</u>		
. Ventas de productos terminados		
Interjean S.A.	4,709,298	5,624,321
Royaltex S.A.	936,985	798,737
. Arriendos ganados:		
Royaltex S.A.	-	4,560
. Utilidad en la venta de inversiones en acciones (1):		
Delian Inc.	498,202	-
Supertex S.A.	-	300,956
. Otros ingresos: (2)		
Texal S.A.	292,000	-
<u>Seisinmo S.A.</u>		
. Arriendos ganados		
Royaltex S.A.	12,562	10,000

(1) Registrado en Otros ingresos en el Estado de resultados.

(2) Ver literal (3) de esta Nota.

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en las Notas 3 y 5)
(Continuación)

Costos y gastos	<u>2004</u>	2003
<u>La Internacional S.A.</u>		
. Honorarios pagados:		
Inmobiliaria Parlade S.A.	8,668	52,000
Textiles Cordillera Corditex S.A.	-	22,530
Asepersa S.A.	-	18,640
Comercial La Ronda S.A.	2,500	15,000
. Arriendos pagados:		
Inmobiliaria del Pacífico S.A. Impacsa	131,297	130,522
. Servicios de seguridad y vigilancia pagados:		
Cordiseg S.A.	159,480	177,942
. Intereses devengados y pagados:		
Supertex S.A.	-	20,457
Texal S.A.	-	96,685
Royaltex S.A.	2,965	22,439
. Servicios contratados de personal:		
Textiles Cordillera Corditex S.A.	1,493,771	1,502,197
Asepersa S.A.	1,379,280	1,242,540
Equidasa Equinoccial Asesoría S.A. (1)	340,000	419,025
<u>Inmobiliaria Seis de Diciembre Seisinmo S.A.</u>		
. Servicios contratados de personal:		
Asepersa S.A.	-	33,855
<u>Real Textil S.A. REALTEX</u>		
. Servicios contratados de personal:		
Asepersa S.A.	148,190	81,176
Textiles Cordillera Corditex S.A.	158,455	84,482

(1) Pagado por servicios administrativos y técnicos.

Debido a las características del negocio, no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas precedentemente.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros de la Matriz y subsidiarias, los años 2001 y siguientes están sujetos a una posible fiscalización.

Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Matriz calculó y registró en sus estados financieros la provisión para impuesto de dicho año a la tasa del 25%, bajo el supuesto de que no reinvertiría las utilidades. Sin embargo, en el mes de abril del 2004 y 2003 al momento de presentar la declaración de impuestos de los años fiscales 2003 y 2002 la Compañía decidió reinvertir un porcentaje de las utilidades del 2003 y 2002, por lo cual se aplicó el porcentaje del 15% para las utilidades destinadas a reinversión. En consecuencia por este evento posterior a la fecha de emisión de los estados financieros auditados de los años 2003 y 2002 (1 de abril del 2004 y 31 de marzo del 2003, respectivamente), la provisión para impuestos reportada, difiere de la pagada en US\$48,150 y US\$66,549.

Este ahorro de impuestos fue registrado por la Matriz afectando su patrimonio (Reserva Facultativa (2004) y Utilidades acumuladas (2003)).

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

NOTA 14 - OBLIGACIONES SOCIALES

De acuerdo con disposiciones legales en vigencia, la Matriz está obligada a pagar una jubilación al personal que complete 25 años de servicio para la misma.

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 corresponde a una parte del valor actual de la reserva matemática, calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que completaron 20 años o más de servicio para la Matriz. Al 31 de diciembre del 2001, se modificaron ciertos aspectos de la legislación vigente sobre

NOTA 14 - OBLIGACIONES SOCIALES

(Continuación)

seguridad social, entre los cuales se destaca la fijación de nuevos montos mínimos de jubilación (de US\$4 mensuales a US\$20 mensuales). Adicionalmente en el año 2002, se fijaron nuevos valores para el décimo cuarto sueldo, incremento que se hizo extensivo a los jubilados patronales. Estas modificaciones determinaron que al 31 de diciembre del 2004 el saldo de la provisión por este concepto según el cálculo actuarial asciende a US\$2,426,979 (2003 - US\$2,341,367). De acuerdo con la política adoptada por la Compañía en años anteriores en la Nota 2 j), el cargo a resultados en el año asciende a US\$351,322 (2003 - US\$326,332).

El valor actual de la reserva matemática, fue calculado con base en el método de prima periódica, por un profesional independiente, considerando una tasa anual estimada de incremento en el haber jubilatorio del 1% acumulativo, aplicable a los valores vigentes al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y una tasa de descuento del 6% (2003 - 6.5%).

Dichos estudios están basados en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo.

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 US\$321,136 (2003 - US\$241,741), el que será contabilizado a medida en que los trabajadores adquieran derecho real a estos beneficios.

NOTA 15 - CAPITAL

El capital de la Matriz al 31 de diciembre del 2004 comprende 5,802,110 acciones de valor nominal US\$1 cada una (2003 - 5,633,616 acciones de valor nominal US\$1 cada una).

La Junta de Accionistas de la matriz celebrada el 7 de mayo del 2004, aprobó incrementar el capital en US\$168,494 mediante la reinversión de utilidades del año 2003 por un valor de US\$120,340 y por capitalización de dividendos por US\$48,154.

La Junta de Accionistas de la matriz celebrada el 8 de abril del 2003, aprobó incrementar el capital en US\$633,616 mediante la reinversión de utilidades del año 2002.

NOTA 16 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Matriz 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 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (1 de abril del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Matriz, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

ANEXO I – INFORMACION PARA CONSOLIDACION

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Matriz						TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	La Internacional S.A.	Invinco S.A.	La Chonta S.A.	Sanimo S.A.	Seisnimo S.A.	Realtes S.A.		Debe	Haber	
ACTIVO CORRIENTE										
Caja y bancos	448,229	23	2,541	-	-	62,326	513,119	-	-	513,119
Inversiones temporales	5,766	-	-	-	20,827	-	26,593	-	-	26,593
Documentos y cuentas por cobrar	9,971,822	7,657	159,329	71,448	511,173	217,957	10,939,386	-	495,674	10,443,712
Inventarios	8,471,910	-	5,142	-	-	-	9,808,987	-	-	9,808,987
Gastos pagados por anticiparlo	780,071	400	30,846	2,320	5,102	27,521	846,260	-	-	846,260
Total del activo corriente	19,677,798	8,080	197,858	73,768	537,102	1,639,739	22,134,345	-	495,674	21,638,671
INVERSIONES EN ACCIONES	1,552,317	-	-	-	8,369	-	1,560,686	-	1,107,020	453,666
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6,861,394	7,257	52,197	14,804	21,109	173,898	7,130,659	-	-	7,130,659
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	1,918,193	-	-	-	-	-	1,918,193	-	-	1,918,193
OTROS ACTIVOS	460,767	-	-	-	-	14,334	475,101	-	-	475,101
	<u>30,470,469</u>	<u>15,337</u>	<u>250,055</u>	<u>88,572</u>	<u>566,580</u>	<u>1,827,971</u>	<u>33,218,984</u>	<u>-</u>	<u>1,602,694</u>	<u>31,616,290</u>
Pasivo y patrimonio										
PASIVO CORRIENTE										
Obligaciones Bancarias y Financieras	7,455,166	-	-	-	-	218,307	7,673,673	-	-	7,673,673
Parte corriente de la deuda a largo plazo	1,951,170	-	-	-	-	-	1,951,170	-	-	1,951,170
Compañías Relacionadas	705,973	1,398	1,569	38,483	154	805,804	1,553,381	495,674	-	1,052,707
Directores y Administradores	431,204	-	-	-	-	-	431,204	-	-	431,204
Proveedores, proveedores y otros	1,172,413	-	10,276	326	-	411,127	1,594,142	-	-	1,594,142
Accionistas por pagar	144,491	-	-	-	-	-	144,491	-	-	144,491
Beneficios sociales y otros	236,857	-	-	-	-	-	236,857	-	-	236,857
Intereses por pagar	70,326	-	-	-	-	-	70,326	-	-	70,326
Impuestos por pagar	197,178	746	538	2,389	580	8,706	210,137	-	-	210,137
Total pasivo corriente	12,364,778	2,144	12,383	41,198	734	1,444,144	13,865,381	495,674	-	13,369,707
DEUDA A LARGO PLAZO	3,585,335	-	-	-	-	-	3,585,335	-	-	3,585,335
OBLIGACIONES SOCIALES	1,201,526	-	-	-	-	-	1,201,526	-	-	1,201,526
INTERES MINORITARIO	-	-	-	-	-	-	-	-	140,892	140,892
PATRIMONIO	13,318,830	13,193	237,672	47,373	565,846	383,827	14,566,741	1,340,547	92,636	13,318,830
	<u>30,470,469</u>	<u>15,337</u>	<u>250,055</u>	<u>88,571</u>	<u>566,580</u>	<u>1,827,971</u>	<u>33,218,983</u>	<u>1,836,221</u>	<u>233,528</u>	<u>31,616,290</u>
INTERES MINORITARIO			3,104		137,788					
ELIMINACION CUENTAS CRUZADAS:							TOTAL	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	
LA INTERNACIONAL S.A.	-	-7,650	-64,223	-44,750	-397,707	319,455	-194,875	319,455	-514,330	
INVINCO S.A.	7,650	-	-	-	-	-	7,650	-	-	
LA CHONTA S.A.	64,518	-	-	-	-	-	64,518	64,518	-	
SANIMO S.A.	44,750	-	-	-	-	-	44,750	44,750	-	
SEISNIMO S.A.	397,707	-	-	-	-	-	397,707	397,707	-	
REALTEX S.A.	-300,799	-	-	-	-	-	-	-	-300,799	
TOTAL	<u>213,826</u>	<u>-7,650</u>	<u>-64,223</u>	<u>-44,750</u>	<u>-397,707</u>	<u>319,455</u>	<u>18,951</u>	<u>834,080</u>	<u>-815,129</u>	

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADÓ DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

CONCEPTO	Matriz						TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	La Internacional S.A.	Invindo S.A.	La Chonta S.A.	Sanimo S.A.	Seisimo S.A.	Realtex S.A.		Debe	Haber	
Capital suscrito y pagado										
Saldo al 31 de diciembre del 2003	5,633,616	800	50,545	4,105	11,798	200,800	5,901,664	268,048	-	5,633,616
Aumento de capital	168,494	-	-	-	-	-	168,494	-	-	168,494
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>5,802,110</u>	<u>800</u>	<u>50,545</u>	<u>4,105</u>	<u>11,798</u>	<u>200,800</u>	<u>6,070,158</u>	<u>268,048</u>	<u>-</u>	<u>5,802,110</u>
Reserva legal										
Saldo al 31 de diciembre del 2003	232,588	398	38,144	10,936	6,267	17,506	305,839	73,251	-	232,588
Apropiación de reserva legal	31,824	-	-	-	181	2,934	34,939	3,115	-	31,824
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>264,412</u>	<u>398</u>	<u>38,144</u>	<u>10,936</u>	<u>6,448</u>	<u>20,440</u>	<u>340,778</u>	<u>76,366</u>	<u>-</u>	<u>264,412</u>
Reserva Facultativa										
Saldo al 31 de diciembre del 2003	40,512	3,659	3,042	32,299	41,742	110,064	231,318	190,806	-	40,512
Diferencia en pago del impuesto a la renta 2003	48,150	-	-	-	-	-	48,150	-	-	48,150
Apropiación de reserva	(4,815)	-	1,798	(9,508)	1,630	26,406	15,511	20,326	-	(4,815)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>83,847</u>	<u>3,659</u>	<u>4,840</u>	<u>22,791</u>	<u>43,372</u>	<u>136,470</u>	<u>294,979</u>	<u>211,132</u>	<u>-</u>	<u>83,847</u>
Reserva de capital										
Saldo al 31 de diciembre del 2003	6,964,015	10,104	234,579	3,061	497,964	-	7,709,723	745,708	-	6,964,015
Registro al valor patrimonial proporcional de las Inversiones en acciones	(3,516)	-	-	-	-	-	-3,516	-	-	-3,516
Otros menores	23	-	-	-	-	-	23	-	-	23
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>6,960,522</u>	<u>10,104</u>	<u>234,579</u>	<u>3,061</u>	<u>497,964</u>	<u>-</u>	<u>7,706,230</u>	<u>745,708</u>	<u>-</u>	<u>6,960,522</u>
Resultados acumulados										
Saldo al 31 de diciembre del 2003	270,095	(4,006)	(91,539)	69,443	7,205	29,340	280,538	-	(10,443)	270,095
Apropiación para reserva legal	(27,009)	-	-	-	-	-	(27,009)	-	-	(27,009)
Dividendos declarados	(121,543)	-	(1,797)	(70,129)	(1,811)	(29,340)	(224,620)	(103,077)	-	(121,543)
Aumento de capital	(120,340)	-	-	-	-	-	(120,340)	-	-	(120,340)
Otros Menores	6	-	-	-	-	-	6	-	-	6
Utilidad neta del año	206,730	2,238	2,900	7,166	870	26,117	246,021	39,291	-	206,730
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>207,939</u>	<u>(1,768)</u>	<u>(90,436)</u>	<u>6,480</u>	<u>6,264</u>	<u>26,117</u>	<u>154,596</u>	<u>(63,786)</u>	<u>(10,443)</u>	<u>207,939</u>
Total patrimonio de los accionistas										
Saldo al 31 de diciembre del 2003	13,140,826	10,955	234,771	119,844	564,976	357,710	14,429,082	1,277,813	(10,443)	13,140,826
Diferencia pago impuesto a la renta 2003	48,150	-	-	-	-	-	48,150	-	-	48,150
Apropiación para reserva	-	-	1,798	(9,508)	1,811	29,340	23,441	23,441	-	-
Dividendos declarados	(121,543)	-	(1,797)	(70,129)	(1,811)	(29,340)	(224,620)	(103,077)	-	(121,543)
Registro a valor patrimonial proporcional de las Inversiones en acciones	(3,516)	-	-	-	-	-	(3,516)	-	-	(3,516)
Aumento de capital	48,154	-	-	-	-	-	48,154	-	-	48,154
Otros menores	29	-	-	-	-	-	29	-	-	29
Utilidad neta del año	206,730	2,238	2,900	7,166	870	26,117	246,021	39,291	-	206,730
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>13,318,830</u>	<u>13,193</u>	<u>237,672</u>	<u>47,373</u>	<u>565,846</u>	<u>383,827</u>	<u>14,566,741</u>	<u>1,237,468</u>	<u>(10,443)</u>	<u>13,318,830</u>

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz						TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	La Internacional S.A.	Invindo S.A.	La Chonta S.A.	Sanimo S.A.	Siesinmo S.A.	Realtex S.A.		Debe	Haber	
Flujo de efectivo de las actividades de operación:										
Utilidad neta del año	206,730	2,238	2,862	7,166	611	26,117	245,724	38,994	-	206,730
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo										
Depreciación	1,347,708	-	-	-	-	-	1,347,708	-	6,878.00	1,354,586
Provisión para cuentas incobrables	311,494	-	-	-	-	-	311,494	244,987.00	-	66,507
Provisión obsolescencia de inventarios	1,160	-	-	-	-	-	1,160	-	-	1,160
Provisión obligaciones sociales (pensión patronal)	351,322	-	-	-	-	-	351,322	-	-	351,322
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	297.00	297
Amortización de Activos	143,628	-	-	-	-	-	143,628	-	-	143,628
	2,362,042	2,238	2,862	7,166	611	26,117	2,401,036	283,981	7,175.00	2,124,230
Cambios en activos y pasivos:										
Documentos y cuentas por cobrar	(875,356)	(1,364)	(25,904)	92,036	(6,690)	(101,683)	(918,961)	175,937	-	(1,094,898)
Inventarios	54,777	-	-	-	-	(313,686)	(258,909)	-	-	(258,909)
Gastos pagados por anticipo	65,786	155	2,849	394	(18)	14,044	83,210	-	2,600.00	85,810
Compañías Relacionadas	(1,058,410)	1,398	1,569	(200)	-4,640	77,624	(987,659)	-	1,369,635.00	386,976
Directores y Administradores	(252,926)	-	-	-	-	-	(252,926)	-	-	(252,926)
Proveedores, documentos y otros	(390,400)	(3,218)	819	327.00	-	281,016	(111,456)	85,113.00	-	(196,569)
Accionistas por pagar	(457,240)	-	-	-	-	-	(457,240)	-	-	(457,240)
Beneficios sociales	(42,194)	-	-	-	-	-	(42,194)	-	-	(42,194)
Intereses por pagar	17,966	-	-	-	-	-	17,966	-	-	17,966
Impuestos por pagar	5,166	746.00	(293)	(21,225)	(632)	(1,074)	(17,312)	1,244.00	-	(18,556)
Obligaciones sociales	(11,933)	-	-	-	-	-	(11,933)	-	-	(11,933)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(582,722)	(43)	(18,098)	78,498	(11,369)	(17,642)	(551,378)	546,275	1,379,410	281,757
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:										
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	(614,279)	-	12,723	1,139	3,372	(7,334)	(604,379)	-	91,569	(512,810)
Disminución (Incremento) de Inversiones en acciones	256,059	-	-	-	2,981	-	259,040	296,723.00	-	(37,683)
(Incremento) Disminución de otros activos, neto	(240,167)	-	-	-	-	(6,073)	(246,240)	-	-	(246,240)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(598,387)	-	12,723	1,139	6,353	(13,407)	(591,579)	296,723	91,569	(796,733)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:										
Disminución (Incremento) de Inversiones temporales	1,500	-	-	-	29	-	1,529	-	-	1,529
Incremento de cuentas por cobrar a largo plazo	(23,278)	-	-	-	-	-	(23,278)	-	-	(23,278)
Incremento de obligaciones bancarias y financieras	(1,630,630)	-	-	-	-	54,392	(1,576,238)	707,500.00	-	(2,283,738)
Disminución de la porción corriente de la deuda a largo plazo	413,447	-	-	-	-	-	413,447	-	-	413,447
Incremento de la deuda a largo plazo	2,490,437	-	-	-	-	-	2,490,437	-	-	2,490,437
Pago de Dividendos	(73,389)	-	1	-79,637	-	-	(153,025)	-	79,636.00	(73,389)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	1,178,087	-	1.00	-79,637.00	29	54,392	1,152,872	707,500.00	79,636.00	525,008
Otros movimientos	47,999	-	-	-	-	-	47,999	-	180.00	48,179
Interés minoritario	-	-	38.00	-	259	-	297	297	-	-
Disminución neta de efectivo	44,977	(45)	(5,336)	-	(4,728)	23,343	58,211	-	-	58,211
Efectivo al principio del año	403,252	68	7,877	-	-	38,983	454,908	-	-	454,908
Efectivo al fin del año	448,229	23	2,541	-	-	62,326	513,119	297	180	513,119