

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía Ltda
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono (593) 2 2562288
Fax (593) 2 2567010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

533

Quito, 29 de abril del 2005

Expediente No 533-21

De mis consideraciones

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **La Internacional S A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

Atentamente,



Jenny Lovato

Adjunto
lo indicado

1
Folio 106-30
Archivo General
enmarcado



LA INTERNACIONAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003



LA INTERNACIONAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales (no consolidados)

Estados de resultados (no consolidados)

Estados de cambios en el patrimonio (no consolidados)

Estados de flujos de efectivo (no consolidados)

Notas a los estados financieros (no consolidados)

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

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

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cia Ltda
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla 17-21-1915
Quito - Ecuador
Telefono (593) 2 2562288
Fax (593) 2 2567010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio y accionistas de

La Internacional S A

Quito, 1 de abril del 2005

- 1 Hemos auditado los balances generales (no consolidados) adjuntos de La Internacional S A al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros 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 Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión
- 3 Tal como se expresa en la Nota 2 los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de La Internacional S A y sus subsidiarias Por lo tanto, los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad descritas en la Nota 2, las cuales difieren de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad en lo relacionado con la consolidación de estados financieros
- 4 En nuestra opinión, los estados financieros (no consolidados) antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de La Internacional S A al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con las bases contables descritas en la Nota 2
- 5 En las Notas 1 y 12 a los estados financieros, la Administración explica que las operaciones de la Compañía incluyen transacciones específicas con compañías del mismo grupo económico
- 6 Por los motivos explicados en el párrafo 3 anterior, el presente informe se emite para conocimiento exclusivo del Directorio y accionistas de la Compañía y de las autoridades estatales de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito

PricewaterhouseCoopers

No de Registro en la
Superintendencia de
Compañías 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No de Licencia
Profesional 14895



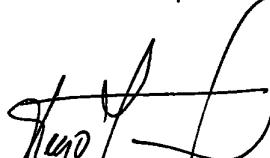


LA INTERNACIONAL

ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS) AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas netas	3	28,823,130	26,737,675
Costo de productos vendidos		(24,166,711)	(22,404,672)
Utilidad bruta		4,656,419	4,333,003
Gastos operativos			
Gastos de administración y ventas		(2,721,779)	(2,843,980)
Gastos financieros, netos		(1,023,872)	(1,026,120)
Diferencia en cambio		(7,743)	(109,947)
Utilidad operacional		903,025	352,956
Otros ingresos netos		1,043,771	70,722
Efecto de negociaciones en compras de algodón		(1,622,514)	-
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		324,282	423,678
Participación de los trabajadores en las utilidades	10	(48,642)	(63,552)
Impuesto a la renta		(68,910)	(90,031)
Utilidad neta del año		206,730	270,095

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



Ing. Diego Terán Dammer
Gerente General



Sr. Raúl Clavijo
Contador





LA INTERNACIONAL

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO 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	1,347,708	1,432,825
Provisión para cuentas incobrables	10	311,494	296,991
Provisión para obsolescencia de inventarios	10	1,160	3,275
Provisión para obligaciones sociales (jubilación patronal)	10	351,322	326,332
Amortización de otros activos		143,628	195,181
			2,362,042
			2,524,699
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		(875,356)	(3,348,385)
Inventarios		54,777	(761,520)
Gastos pagados por anticipado		65,786	(719,664)
Compañías relacionadas		(1,058,410)	81,478
Directores y administradores		(252,926)	36,743
Proveedores, documentos y otros		(390,400)	411,474
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		5,166	(190,067)
Obligaciones sociales	10	(11,933)	(63,074)
Efectivo neto utilizado en las operaciones		(582,722)	(2,442,848)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, netas	6	(614,279)	(2,047,871)
Disminución de inversiones en acciones		256,059	1,477,979
Incremento en otros activos		(240,167)	(204,406)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(598,387)	(774,298)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Disminución de inversiones temporales		1,500	2,322
Incremento de cuentas por cobrar a largo plazo		(23,278)	(37,317)
(Disminución) incremento de obligaciones bancarias y financieras		(1,630,630)	3,220,862
Incremento (disminución) de la porción corriente de la deuda a largo plazo		413,447	(101,207)
Incremento de la deuda a largo plazo		2,490,437	38,695
Pago de dividendos		(73,389)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		1,178,087	3,123,355
Otros movimientos		47,999	66,549
Aumento (disminución) neto de efectivo		44,977	(27,242)
Efectivo al principio del año		403,252	430,494
Efectivo al fin del año		448,229	403,252

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

Ing. Diego Terán Dammer
Gerente General

Sr. Raúl Clavijo
Contador



LA INTERNACIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

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 e))

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

Las operaciones de la Compañía incluyen transacciones específicas con compañías del mismo grupo económico (Véase Nota 12)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros (no consolidados) -

Los estados financieros (no 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

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

(Continuación)

contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 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 Compañía 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.

En el año 2003, la Administración de la Compañía efectuó reclasificaciones de ciertos saldos a fin de mantener la comparabilidad de los estados financieros adjuntos.

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 se presentan para cumplir con requerimientos de información de las autoridades estatales de control y fueron preparados con base en los registros contables individuales de la Compañía y no han sido consolidados con los estados financieros de sus subsidiarias en la forma requerida por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No 19.

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

d) Provisión para cuentas incobrables -

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

e) 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

f) **Inversiones en acciones -**

Las inversiones en acciones de compañías 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

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas en las que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio

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

Los dividendos son registrados en los resultados del año cuando son declarados mientras que las acciones recibidas por capitalización de reservas o utilidades se registran contra la cuenta patrimonial Reserva de capital cuando se reciben y se registran a su valor nominal

g) Propiedades, planta y equipo -

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 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 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 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 los activos 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

h) 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

i) 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	287,547	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

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

j) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los contratos de arrendamiento mercantil se registran de la siguiente forma

- 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

k) Jubilación patronal -

El costo de estos beneficios y prestaciones a cargo de la Compañía, 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

l) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía 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

m) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) 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

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

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 Compañía en el año 2004 y 2003 reinvirtió 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

n) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de 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 suces a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas Esta reserva 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 Compañía

NOTA 3 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Las ventas y los saldos de documentos y cuentas por cobrar por los años 2004 y 2003 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	<u>15,569,997</u>	<u>15,512,215</u>	<u>13,253,133</u>	<u>11,225,460</u>	<u>28,823,130</u>	<u>26,737,675</u>
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes (1)						
Por vencer	1,014,354	1,284,339	1,653,887	1,342,146	2,668,241	2,626,485
Vencidos						
De 0 a 60 días	585,943	442,546	182,651	90,192	768,594	532,738
De más de 61 días	565,782	433,321	413,606	189,648	979,388	622,969
	<u>2,166,079</u>	<u>2,160,206</u>	<u>2,250,144</u>	<u>1,621,986</u>	<u>4,416,223</u>	<u>3,782,192</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)	358,408	1,107,430	-	-	358,408	1,107,430
	<u>402,386</u>	<u>1,600,266</u>	<u>4,012,460</u>	<u>2,974,763</u>	<u>4,414,846</u>	<u>4,575,029</u>
Anticipos, préstamos y otras (3)					<u>1,609,249</u>	<u>1,454,729</u>
					<u>10,440,318</u>	<u>9,811,950</u>
Provision para cuentas incobrables (véase Nota 10)					<u>(468,496)</u>	<u>(404,170)</u>
Saldos al 31 de diciembre					<u>9,971,822</u>	<u>9,407,780</u>

- (1) La política de la Compañía 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 sus exportaciones las realiza 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 Internacional S A vende parte de sus productos básicamente a través de 3 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 Adicionalmente vende productos a través de la compañía Royaltex S A , quien se dedica a la confección y comercialización de prendas de vestir
- (3) 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 cartera por cobrar de clientes, por un valor según libros de aproximadamente US\$674,737 y US\$591,239, respectivamente, ha sido entregada en garantía de obligaciones bancarias y financieras (Véase Notas 7 y 11)

NOTA 4 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	1,524,155	1,992,451
Productos en proceso	1,281,122	1,140,494
Materias primas (1)	3,814,566	3,664,150
Repuestos y suministros	<u>1,890,971</u>	<u>1,771,172</u>
	8,510,814	8,568,267
Provisión para obsolescencia (véase Nota 10)	<u>(38,904)</u>	<u>(40,420)</u>
Total	<u>8,471,910</u>	<u>8,527,847</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2004, inventarios de materias primas - algodón, con un valor en libros de US\$506,633 (2003 - US\$2,651,602) han sido entregados como garantía de obligaciones bancarias y financieras (Véase Notas 7 y 11)

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

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES
 (Continuación)

El saldo al 31 de diciembre, comprende

2004

<u>Razón social</u>	<u>Actividad Principal</u>	Porcentaje de participación en el capital %	Valor en libros	Al 31 de diciembre del 2004		
				Activos	Pasivos	Patrimonio
ACCIONES						
Realtex S A	Comercialización (3)	100,00	383,827	1,827,971	1,444,144	383,827 (1)
Procesadora Algodonera La Chonta S A	Desmotadora (4)	98,69	234,567	247,606	9,934	237,672 (1)
Interjean S A	Comercialización (5)	49,00	119,383	6,686,362	6,388,297	298,065 (1)
Seisínmo S A	Inmobiliaria y de servicios (6)	70,24	325,132	566,580	734	565,846 (2)
San Agustín Inmobiliaria S A	Inmobiliaria	100,00	47,373	88,410	41,037	47,373 (1)
Invindo S A		100,00	13,193	15,219	2,027	13,192 (1)
Otras (7 compañías)			120,968			
			<u>1,244,443</u>			
DEPOSITOS						
Inmobiliaria Parlade S A (7)			130,790			
Seisínmo S A			102,925			
Cordiseg			19,733			
Interjean S A			5,187			
			<u>258,635</u>			
PREMIO COMPRA ACCIONES						
Interjean S A			49,239			
Total			<u>1,552,317</u>			

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

2003

<u>Razón social</u>	<u>Actividad Principal</u>	Porcentaje de participación en el capital %	Valor en libros	<u>Al 31 de diciembre del 2003</u>		
				<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>
ACCIONES						
Realtex S A	Comercialización (3)	100 00	357,711	1,389,896	1,032,185	357,711 (1)
Inmobiliaria Lesmes S A	Inmobiliaria	100 00	256,081	257,425	1,344	256,081
Procesadora Algodonera La Chonta S A	Desmotadora (4)	98 69	231,706	242,292	7,520	234,772 (1)
Interjean S A	Comercialización (5)	49 00	82,916	5,929,654	5,706,012	223,642 (1)
Seisimmo S A	Inmobiliaria y de servicios (6)	70 24	324,512	570,982	6,006	564,976 (2)
San Agustín Inmobiliaria S A	Inmobiliaria	100 00	119,844	181,979	62,135	119,844 (1)
Invindo S A		100 00	10,955	13,841	2,886	10,955 (1)
Otras (9 compañías)			<u>120,293</u>			
			<u>1,504,018</u>			
DEPOSITOS						
Inmobiliaria Parlade S A			130,790			
Seisimmo S A			102,925			
Cordiseg			19,733			
Interjean S A			<u>5,187</u>			
			<u>258,635</u>			
PREMIO COMPRA ACCIONES						
Interjean S A			<u>49,239</u>			
Total			<u>1,811,892</u>			

- (1) Surge de estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2004 y 2003
- (2) Surge de estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2004 y 2003
- (3) El objeto social de Real Textiles S A Realtex comprende el comercio, importación, exportación y representación de toda clase de productos textiles y de confecciones La Compañía le vendió al costo, inventarios de productos terminados por un monto de US\$116,219 (2003 - US\$115,130)
- (4) El principal activo de esta compañía está constituido por cuentas por cobrar a compañías relacionadas, La Internacional S A , principalmente

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

- (5) Compañía domiciliada en la República de Colombia Su principal actividad es la importación de telas de La Internacional S A y su comercialización en el mercado colombiano
- (6) Su principal activo está constituido por cuentas por cobrar a compañías relacionadas
- (7) Compañía en la que el principal accionista es Seisísmo S A , entidad relacionada

Durante el año 2004, La Internacional S A realizó las siguientes ventas de acciones

- (i) Durante en año 2004, la compañía vendió la totalidad de las acciones mantenidas en Inmobiliaria Lesmes S A a Delian Inc Panamá, registrando una utilidad en la venta de las mismas por US\$165,218 incluida en Otros ingresos
- (ii) Adquirió el 100% de las acciones de Evadne S A a su compañía relacionada Seisísmo S A por US\$3,011 (costo en libros de las acciones) y las vendió a Delian Inc Panamá por US\$335,995 (valor de mercado), registrando una utilidad en la venta de las mismas por US\$332,984 incluida en Otros ingresos

Durante el año 2003, La Internacional S A realizó las siguientes ventas de acciones

- (i) La compañía vendió la totalidad de las acciones mantenidas en Royaltex S A a Texal S A (Compañía relacionada), Delia Inc Panamá, Gustavo Ruales y Ramón Martínez (estos dos últimos personas naturales), registrando una utilidad en la venta de las mismas por US\$300,956, incluida en Otros ingresos
- (ii) Vendió la totalidad de las acciones mantenidas en Supertex S A a Inverlén (Compañía relacionada), al costo en libros de las acciones, no se registró utilidad o pérdida en esta venta, y,
- (iii) Vendió el 44% de su participación accionaria en Interjean S A a Dunsdane, la venta se hizo al valor en libros de las acciones, no se registró utilidad o pérdida en dicha venta

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía otorgó como garantía de ciertas obligaciones bancarias mantenidas en el Banco del Pichincha C A , acciones que mantiene en Inmobiliaria Lesmes S A por un valor en libros de US\$256,081 (Véanse Notas 7 y 11) En el 2004 estos activos no tienen restricciones

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo al 31 de diciembre, comprende

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios	1,121,549	1,093,661	5
Maquinaria y equipo de planta	18,189,619	17,720,060	10
Instalaciones	373,120	352,139	10
Muebles, enseres, equipo de oficina y vehículos	<u>1,612,104</u>	<u>1,585,561</u>	10, 20 y 33 3
Depreciación acumulada	<u>21,296,392</u>	<u>20,751,421</u>	
	<u>(14,799,815)</u>	<u>(13,471,616)</u>	
Subtotal	6,496,577	7,279,805	
Terrenos	314,051	314,051	
Construcciones en curso	<u>50,766</u>	<u>967</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u>6,861,394</u>	<u>7,594,823</u>	
Movimiento			
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	
Saldo al 1 de enero	7,594,823	6,979,777	
Adiciones netas	614,279	2,047,871	
Depreciación del año	<u>(1,347,708)</u>	<u>(1,432,825)</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u>6,861,394</u>	<u>7,594,823</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 del 2004 y 2003.

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

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<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

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

Al 31 de diciembre del 2004 propiedades, planta y equipo con un valor neto en libros de US\$3,824,310 (2003 - US\$1,977,872) han sido entregados 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 Financial (6)	370,000	85,000
Bajaca Internacional (7)	335,000	-
Otros menores	<u>58,811</u>	<u>218,199</u> (8)
	7,304,759	8,246,728
Sobregiros contratados	<u>150,407</u>	<u>839,068</u>
Total	<u>7,455,166</u>	<u>9,085,796</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 que devengan una tasa de interés del 13% con vencimiento final el 24 y 25 de enero del 2005 En el 2003 comprende créditos que devengan una tasa de interés del 13,5% con vencimiento final el 20 de abril del 2004
- (3) Obligaciones 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 generadas en cartas de crédito por importaciones
- (5) Cobranzas relacionadas con importaciones directamente financiadas por los proveedores extranjeros 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 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 que devengan una tasa de interés anual del 13% y su vencimiento es el 20 de abril del 2005
- (8) Corresponde a obligaciones que devengan una tasa de interés anual del 13% y 14% y su vencimiento es hasta el 31 de marzo del 2004

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 (Véase Notas 3, 4, 5 y 6)

Por otra parte, ciertas obligaciones bancarias y financieras de La Internacional S A 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	305,210	396,409
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>306,638</u>	<u>266,358</u>
	<u>1,172,413</u>	<u>1,562,813</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 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 1 de enero</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Liquidaciones y/o pagos</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre</u>
<u>2004</u>				
Provisión para cuentas incobrables	404,170	311,494	(247,168)	468,496
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)	192,012	12,154,839	(12,149,673)	197,178
Obligaciones sociales a largo plazo (3)	862,137	351,322	(11,933)	1,201,526
<u>2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	290,165	296,991	(182,986)	404,170
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	8,286,820	(8,476,887)	192,012
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 k) 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)

		<u>2004</u>		<u>2003</u>
		<u>Tasa anual de interes %</u>		<u>Tasa anual de interes %</u>
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	<u>8,813</u>
		<u>4,761,097</u>	(1)	1,269,208 (1)
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>3,585,335</u>		<u>1,094,898</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
2005	-	594,204
2006	1,464,366	486,651
2007	2,105,808	14,043
2008	<u>15,161</u>	-
Total	<u>3,585,335</u>	<u>1,094,898</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 (Véase Notas 3, 4, 5 y 6)
- (2) Obligaciones por contratos de arrendamiento mercantil 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 Compañía.

Una parte de las operaciones de la Compañía 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

(Véase página siguiente)

**NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
PARTES RELACIONADAS**

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

	2004	2003
Documentos y cuentas por cobrar		
Corto plazo		
Interjean S A (1)	4,012,460	2,974,763
Royaltex S A	60,144	153,160
Real Textiles S A Realtex	-	355,013
Inversiones Carcelén Inverlen S A	-	802,696 (2)
Asepersa S A	-	74,362
Equidasa Equinoccial Asesoría S A	-	215,035
Textiles Cordillera Corditex S A	-	-
Texal S A (3)	292,010	-
Otras menores	<u>50,232</u>	<u>-</u>
Total (Ver Nota 3)	<u>4,414,846</u>	<u>4,575,029</u>
Largo plazo - Interjean S A (1)	<u>1,857,637</u>	<u>1,894,915</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Seisimmo S A	397,707	421,043
Supertex S A	258,406	671,719
Royaltex S A	41,621	1,178
Inmobiliaria del Pacífico S A Impacsa	365,137	12,624
Real Textiles S A Realtex	(319,453)	
Asepersa S A	(131,561)	
Equidansa Equinoccial Asesoría S A	(289,815)	
Textiles Cordillera Corditex S A	(74,452)	
Inmobiliaria Parlade S A	80,393	100,197
San Agustín Inmobiliaria S A	44,750	115,686
Procesadora Algodonera La Chonta S A	64,223	38,896
Textiles Cordillera Corditex S A	-	31,024
Inmobiliaria Lesmes S A	134,348	110,885
Equidasa Equinoccial Asesoría S A	-	186,770
Otras menores	<u>134,669</u>	<u>74,361</u>
Total	<u>705,973</u>	<u>1,764,383</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas no devengen intereses, ni tienen plazos definidos de cobro ni de pago, excepto el mencionado en el numeral (2) siguiente

- (1) Compañía subsidiaria que tiene un objeto social similar al de La Internacional S A La Compañía, al 31 de diciembre del 2004 mantiene saldos por cobrar a su relacionada Interjean

**NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
PARTES RELACIONADAS**

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

(Continuación)

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) Correspondía 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)

Ingresos	2004	2003
Ventas de productos terminados		
Interjean S A	4,709,298	5,624,321
Royaltex S A	936,985	798,737
Real Textiles S A Realtex	116,219	115,130
Arriendos ganados		
Royaltex S A	-	4,560
Real Textiles S A Realtex	-	12,000
Ingresos por servicios administrativos - financieros (1)		
Real Textiles S A Realtex	-	26,400
Utilidad en la venta de inversiones en acciones (1)		
Supertex S A	-	300,956
Otros ingresos (2)		
Texal S A	292,000	-

(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)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Costos y gastos		
Honorarios pagados		
Inmobiliaria Parlade S A	8,668	52,000
Procesadora Algodonera La Chonta S A	6,168	37,000
Seisínmo S A	5,680	33,000
Textiles Cordillera Corditex S A	-	22,530
Asepersa S A	-	18,640
Comercial La Ronda S A	2,500	15,000
Invindo S A	-	3,000
Arriendos pagados		
Inmobiliaria del Pacífico S A Impacsa	131,297	130,522
San Agustín Inmobiliaria S A	15,000	12,720
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

(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, los años 2001 y siguientes están sujetos a una posible fiscalización

Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía 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 aproximadamente US\$48,150 y US\$66,549.

Este ahorro de impuestos fue registrado por la Compañía 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 Compañía 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

NOTA 14 - OBLIGACIONES SOCIALES

(Continuación)

Compañía Al 31 de diciembre 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 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 k), 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 Compañía 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 celebrada el 7 de mayo del 2004, aprobó incrementar el capital en US\$168,494 mediante la reinversión de parte de las utilidades del año 2003 por US\$120,340 y la capitalización de dividendos declarados por US\$48,154

La Junta de Accionistas 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 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 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (1 de abril del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos