

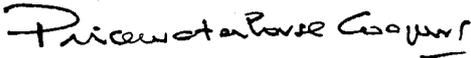
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio y accionistas de

La Internacional S.A.

Quito, 31 de marzo del 2006

1. Hemos auditado los balances generales (no consolidados) adjuntos de La Internacional S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 (no consolidados) 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) arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de La Internacional S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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. Como se explica en las Notas 1, 3 y 13 a los estados financieros (no consolidados), al 31 de diciembre del 2005, la Compañía presenta cuentas por cobrar a corto y largo plazo a compañías y partes relacionadas por US\$4,417,237 y US\$1,319,998, respectivamente (2004: cuentas por cobrar a corto y largo plazo y cuentas por pagar por US\$4,062,692, US\$1,857,637 y US\$664,352, respectivamente). Adicionalmente, durante los años 2005 y 2004 ha realizado las transacciones detalladas en las Nota 13, las cuales fueron llevadas a cabo a los precios y bajo las condiciones acordadas con dichas compañías y partes relacionadas.
6. En la Nota 1 a los estados financieros consolidados, la Administración de la Compañía explica que debido a las condiciones de mercado internas y externas en el año 2005, afectaron su operación y consecuentemente su rentabilidad; no obstante La Internacional S.A. continúa con sus planes de crecimiento de operaciones a través de la búsqueda de nuevos mercados, diversificación de clientes, cambio en las políticas de venta y control de costos y, mantiene expectativas de mejora en la rentabilidad en el mediano plazo.
7. 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.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

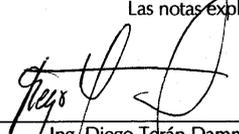


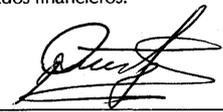
LA INTERNACIONAL

BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS) AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		578,109	448,229	Obligaciones bancarias y financieras	8	9,060,841	7,455,166
Inversiones temporales		115,766	5,766	Parte corriente de la deuda a largo plazo	12	1,998,943	1,951,170
Documentos y cuentas por cobrar	3	9,719,074	9,971,822	Directores, administradores y compañías relacionadas		1,073,391	1,095,556
Inventarios	4	8,951,594	8,471,910	Proveedores, documentos y otros	9	968,916	1,214,034
Gastos pagados por anticipado		<u>907,160</u>	<u>780,071</u>	Accionistas por pagar	10	266,869	144,491
Total del activo corriente		20,271,703	19,677,798	Beneficios sociales y otros	11	329,646	236,857
INVERSIONES EN ACCIONES	5	1,811,611	1,552,317	Intereses por pagar	11	144,825	70,326
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6	11,909,119	6,861,394	Impuestos por pagar	11	<u>183,601</u>	<u>197,178</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	13	1,381,144	1,918,193	Total del pasivo corriente		14,027,032	12,364,778
OTROS ACTIVOS	7	1,526,812	460,767	DEUDA A LARGO PLAZO	12	2,635,322	3,585,335
				OBLIGACIONES SOCIALES	11 y 15	<u>1,497,581</u>	<u>1,201,526</u>
				Total del pasivo		18,159,935	17,151,639
				PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		<u>18,740,454</u>	<u>13,318,830</u>
						<u>36,900,389</u>	<u>30,470,469</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Diego Terán Dammer
Gerente General


Sr. Raúl Clavijo
Contador



LA INTERNACIONAL

ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS) AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ventas netas	3	27,198,452	28,823,130
Costo de productos vendidos		<u>(23,805,096)</u>	<u>(24,166,711)</u>
Utilidad bruta		3,393,356	4,656,419
Gastos operativos			
Gastos de administración y ventas		(2,280,224)	(2,721,779)
Gastos financieros, netos		(886,545)	(1,023,872)
Diferencia en cambio		<u>24,237</u>	<u>(7,743)</u>
Utilidad operacional		250,824	903,025
Otros ingresos netos		86,730	1,043,771
Efecto de negociaciones en compras de algodón		<u>-</u>	<u>(1,622,514)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		337,554	324,282
Participación de los trabajadores en las utilidades	11	(50,633)	(48,642)
Impuesto a la renta		<u>(71,730)</u>	<u>(68,910)</u>
Utilidad neta del año		<u>215,191</u>	<u>206,730</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

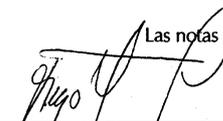

Ing. Diego Terán Dammer
Gerente General


Sr. Raúl Clavijo
Contador

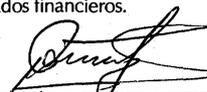
**LA INTERNACIONAL****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital	Reserva legal	Reservas facultativas	Reserva de capital	Reserva por valuación	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2004		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	14	-	-	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	16	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
Diferencia en el pago del impuesto a la renta del año 2004	14	-	-	68,910	-	-	-	68,910
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 2 de mayo del 2005:								
Apropiación para reserva legal del año 2004		-	20,673	-	-	-	(20,673)	-
Dividendos declarados		-	-	(75,000)	-	-	(81,296)	(156,296)
Incremento de capital	16	104,761	-	-	-	-	(104,761)	-
Registro al valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones		-	-	-	93,666	-	-	93,666
Avalúo de Propiedades, planta y equipo		-	-	-	-	5,200,153	-	5,200,153
Apropiación provisión reserva legal del año 2005		-	21,519	-	-	-	(21,519)	-
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	215,191	215,191
Saldos al 31 de diciembre del 2005		5,906,871	306,604	77,757	7,054,188	5,200,153	194,881	18,740,454

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Diego Terán Dammer
Gerente General

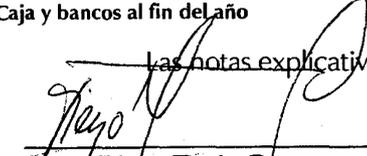


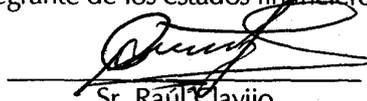
Sr. Raúl Clavijo
Contador

**LA INTERNACIONAL****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Utilidad neta del año		215,191	206,730
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	1,240,704	1,347,708
Provisión para cuentas incobrables	11	52,347	111,916
Provisión para obsolescencia de inventarios	11	878	1,160
Provisión para obligaciones sociales (jubilación patronal)	11	362,031	351,322
Amortización de otros activos		<u>174,584</u>	<u>143,628</u>
		2,045,735	2,162,464
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		200,401	(675,778)
Inventarios		(480,562)	54,777
Gastos pagados por anticipado		(127,089)	65,786
Directores, administradores y compañías relacionadas		(22,365)	(1,352,957)
Proveedores, documentos y otros		(245,118)	(348,779)
Accionistas por pagar		122,378	(457,240)
Beneficios sociales y otros		92,789	(42,194)
Intereses por pagar		74,499	17,966
Impuestos por pagar		(13,577)	5,166
Obligaciones sociales	11	<u>(65,976)</u>	<u>(11,933)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las operaciones		<u>1,581,115</u>	<u>(582,722)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, netas	6	(1,088,276)	(614,279)
(Incremento) disminución de inversiones en acciones		(165,628)	256,059
Incremento en otros activos		<u>(1,240,429)</u>	<u>(240,167)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(2,494,333)</u>	<u>(598,387)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Incremento) disminución de inversiones temporales		(110,000)	1,500
Disminución (incremento) de cuentas por cobrar a largo plazo		537,049	(23,278)
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias y financieras		1,605,675	(1,630,630)
Incremento de la porción corriente de la deuda a largo plazo		47,773	413,447
(Disminución) incremento de la deuda a largo plazo		(950,013)	2,490,437
Pago de dividendos		<u>(156,296)</u>	<u>(73,389)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>974,188</u>	<u>1,178,087</u>
Otros movimientos		<u>68,910</u>	<u>47,999</u>
Incremento neto de efectivo		129,880	44,977
Caja y bancos al principio del año		<u>448,229</u>	<u>403,252</u>
Caja y bancos al fin del año		<u><u>578,109</u></u>	<u><u>448,229</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 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 2005 Y 2004

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 desde la dolarización han aumentado significativamente los costos del sector industrial, generando serias desventajas competitivas, complicadas con el ingreso de productores orientales y brasileños, estos últimos a través de Chile, país que tiene acuerdo comercial con el Ecuador.

El primer semestre del año 2005 las condiciones de mercado se agravaron aún más por la eliminación de las cuotas de importación de textiles a China por parte de los Estados Unidos de América lo que afectó a los clientes de la Compañía en Perú y Colombia. Esta situación fue superada en el segundo semestre del año, debido a que tanto Estados Unidos de América como Perú y Colombia pusieron restricciones a las importaciones chinas.

Durante el año 2004, se lograron incrementos en las ventas, pero los márgenes de rentabilidad se vieron afectados por: competencia desigual en el mercado, políticas de crédito difícilmente equiparables con las de la competencia y la inestabilidad de los precios internacionales del algodón que ocasionó altos costos de importación de materia prima. (Ver Nota 2 e)).

Al 31 de diciembre del 2005 las ventas disminuyeron con relación a las del año anterior con el consecuente efecto en los márgenes de rentabilidad lo que no le permitió a la Compañía mejorar sus índices financieros, a pesar de que la Administración viene realizando esfuerzos en varios frentes para superar estas condiciones adversas. Estos esfuerzos se refieren a: búsqueda de nuevos mercados, principalmente en el exterior, producción de líneas donde se obtienen ventajas competitivas por diferenciación, mejora en la utilización de la materia prima, desarrollo de nuevos productos, cambios en las políticas de ventas, modernización sistemática de la planta textil, atención prioritaria y permanente para el mejoramiento de la productividad: eficiencia, calidad y costos; y mantiene expectativas de mejora en la rentabilidad en el mediano plazo.

Durante los años 2005 y 2004 ha realizado las transacciones detalladas en las Nota 13, las cuales fueron llevadas a cabo a los precios y bajo las condiciones acordadas con dichas compañías y partes relacionadas.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS 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 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.

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.

La Administración de la Compañía ha realizado ciertas reagrupaciones a los estados financieros al 31 de diciembre del 2004 a fin de que sean comparativos con el año 2005.

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.

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

(Continuación)

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 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. Durante el año 2004 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 del año terminado al 31 de diciembre del 2004, se procedió 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 Compañía, 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 que no constituyen subsidiarias 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, excepto las inversiones en la Empresa Eléctrica Quito S.A., las cuales se muestran al valor patrimonial proporcional certificado por dicha entidad.

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

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.

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 -

Excepto terrenos y edificios, 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.

Los terrenos y edificios se presentan al valor que surge de un avalúo técnico practicado en el 2005 por un perito independiente contratado para dicho efecto; los resultados de dicho estudio y su incorporación a los estados financieros adjuntos fueron aprobados por el Directorio realizado el 16 de diciembre del 2005, habiendo originado un incremento de US\$5,200,153 en el valor de los activos, registrado con crédito a la cuenta Reserva por valuación. Esta decisión será ratificada por la Junta General de Accionistas que se realizará en el año 2006.

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.

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

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 Nota 8.

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

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 15, 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.

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

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.

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 reinvertió parte de las utilidades del año 2003 por US\$120,340, lo cual generó un ahorro de impuestos de US\$48,150. Durante los años 2005 y 2004 la Compañía utilizó una tasa del 25%.

n) Reserva de capital -

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.

o) Reserva por valuación -

Esta reserva se originó en el reavalúo técnico de los terrenos y edificios, efectuado en el año 2005. Ver Nota 6. El saldo acreedor de la Reserva por valuación 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 en el caso de liquidación de la Compañía.

NOTA 3 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Las ventas y los saldos de documentos y cuentas por cobrar por los años 2005 y 2004 se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

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

	Por ventas locales		Por ventas de exportación		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ventas	<u>15,078,937</u>	<u>15,569,997</u>	<u>12,119,515</u>	<u>13,253,133</u>	<u>27,198,452</u>	<u>28,823,130</u>
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes (1)						
Por vencer	1,355,345	1,014,354	55,718	1,653,887	1,411,063	2,668,241
Vencidos:						
De 0 a 60 días	941,666	585,943	238,954	182,651	1,180,620	768,594
De más de 61 días	<u>632,029</u>	<u>565,782</u>	<u>454,086</u>	<u>413,606</u>	<u>1,086,115</u>	<u>979,388</u>
	<u>2,929,040</u>	<u>2,166,079</u>	<u>748,758</u>	<u>2,250,144</u>	<u>3,677,798</u>	<u>4,416,223</u>
Compañías relacionadas (Véase Nota 13):						
Por ventas (2)	15,493	43,978	3,780,861	4,012,460	3,796,354	4,056,438
Otros conceptos	<u>16,557</u>	<u>6,254</u>	-	-	<u>16,557</u>	<u>6,254</u>
	<u>32,050</u>	<u>50,232</u>	<u>3,780,861</u>	<u>4,012,460</u>	<u>3,812,911</u>	<u>4,062,692</u>
Anticipos, préstamos y otras:						
Compañías relacionadas (Véase Nota 13 (3)):					901,535	-
Otros (3)					<u>1,820,063</u>	<u>1,961,403</u>
					2,721,598	1,961,403
					10,212,307	10,440,318
Provisión para cuentas incobrables (véase Nota 11)					<u>(493,233)</u>	<u>(468,496)</u>
Saldo al 31 de diciembre					<u>9,719,074</u>	<u>9,971,822</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. Ver Nota 13 (1).
- (2) La Internacional S.A. vende parte de sus productos básicamente a través de 2 compañías relacionadas: i) exportaciones por medio de Interjean S.A. (nacionalidad colombiana - véase Nota 13), 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) El saldo incluye:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

(Continuación)

- i) US\$632,220 de préstamos a terceros (2004 - US\$232,933) el cual incluye una cuenta por cobrar a Dunsdane Inc. por la cesión de US\$333,475, para que dichas acreencias sean capitalizadas en su relacionada Interjean S.A. de acuerdo al "Contrato de mutuo" firmado con fecha 22 de diciembre del 2005 entre la Compañía y Dunsdane Inc.,
- ii) US\$62,091 de anticipos entregados a proveedores (2004 - US\$58,578),
- iii) US\$117,579 de anticipos de utilidades y préstamos a empleados (2004 - US\$164,580).
- iv) 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. Durante el año 2005 no se realizaron cobros por este concepto.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la cartera por cobrar de clientes, por un valor según libros de aproximadamente US\$36,080 y US\$674,737, respectivamente, ha sido entregada en garantía de obligaciones bancarias y financieras. (Véase Notas 8 y 12).

NOTA 4 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados	983,914	1,524,155
Productos en proceso	2,178,703	1,281,122
Materias primas (1)	3,860,531	3,814,566
Repuestos y suministros	<u>1,968,228</u>	<u>1,890,971</u>
	8,991,376	8,510,814
Provisión para obsolescencia (véase Nota 11)	<u>(39,782)</u>	<u>(38,904)</u>
Total	<u><u>8,951,594</u></u>	<u><u>8,471,910</u></u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

(Continuación)

- (1) Al 31 de diciembre del 2005, inventarios de materias primas - algodón, con un valor en libros de US\$1,987,860 (2004 - US\$506,633) han sido entregados como garantía de obligaciones bancarias y financieras. (Véase Notas 8 y 12).

De acuerdo con lo mencionado en la Nota 2 e) el efecto de negociaciones en compras de algodón incluido en el rubro inventarios al 31 de diciembre del 2004 asciende a aproximadamente US\$47,000.

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

2005:

<u>Razón social</u>	<u>Actividad Principal</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital</u> %	<u>Valor en libros</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2005</u>		
				<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio (1)</u>
<u>ACCIONES</u>						
Realtex S.A.	Comercialización (2)	100.00	358,792	4,356,006	3,997,214	358,792
Procesadora Algodonera La Chonta S.A.	Desmotadora (3)	98.69	242,640	265,353	19,502	245,851
Interjean S.A.	Comercialización (4)	46.38	41,603	6,233,131	6,089,009	144,122
Seisinmo S.A.	Inmobiliaria y de servicios (5)	70.24	326,101	570,472	3,246	567,226
San Agustín Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria	100.00	28,474	42,708	14,234	28,474
Invindo S.A.		100.00	14,382	16,176	1,794	14,382
Empresa Eléctrica Quito S.A.	Distribución de energía eléctrica (7)	0.22	468,924			
Otras (5 compañías)			<u>22,821</u>			
			<u>1,503,737</u>			
<u>DEPOSITOS</u>						
Inmobiliaria Parlade S.A. (6)			130,790			
Seisinmo S.A.			102,925			
Cordiseg			19,733			
Interjean S.A.			<u>5,187</u>			
			<u>258,635</u>			
<u>PREMIO COMPRA ACCIONES</u>						
Interjean S.A.			<u>49,239</u>			
Total			<u>1,811,611</u>			

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

2004:

Razón social	Actividad Principal	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
Interjean S.A.	Comercialización (5)	49.00	119,383	6,686,362	6,388,297	298,065 (2)
Seisinmo S.A.	Inmobiliaria y de servicios (6)	70.24	325,132	566,580	734	565,846 (1)
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)
Empresa Eléctrica Quito S.A.	Distribución de energía eléctrica (8)	0.22	98,091			
Otras (5 compañías)			<u>22,877</u>			
			<u>1,244,443</u>			
DEPOSITOS						
Inmobiliaria Parlade S.A. (7)			130,790			
Seisinmo 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>1,552,317</u>			

- (1) Surge de estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2005 y 2004.
- (2) Surge de estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2005.
- (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\$54,812 (2004 - US\$116,219).
- (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. Ver Nota 13.
- (6) Su principal activo está constituido por cuentas por cobrar a compañías relacionadas.
- (7) Compañía en la que el principal accionista es Seisimo S.A., entidad relacionada.
- (8) Corresponde a inversiones en acciones en un porcentaje menor en esta compañía. Ver política en Nota 2 f).

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 Seisimo 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 los años 2005 y 2004, estos activos no tienen restricciones.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	2005	2004	Tasa anual de depreciación %
Edificios (1)	4,795,968	1,121,549	5
Maquinaria y equipo de planta	19,108,973	18,189,619	10
Instalaciones	398,120	373,120	10
Muebles, enseres, equipo de oficina y vehículos	1,637,032	1,612,104	10, 20 y 33.3
	<u>25,940,093</u>	<u>21,296,392</u>	
Depreciación acumulada	<u>(16,029,006)</u>	<u>(14,799,815)</u>	
Subtotal	9,911,087	6,496,577	
Terrenos (1)	1,899,152	314,051	
Construcciones en curso	<u>98,880</u>	<u>50,766</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u>11,909,119</u>	<u>6,861,394</u>	

Movimiento:

	2004	2004
Saldo al 1 de enero	6,861,394	7,594,823
Adiciones netas	1,088,276	614,279
Registro del avalúo técnico (1)	5,200,153	-
Depreciación del año	<u>(1,240,704)</u>	<u>(1,347,708)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>11,909,119</u>	<u>6,861,394</u>

- (1) Como resultado del avalúo técnico mencionado en la Nota 2 g) se incluyen en estos valores, incrementos de edificios y terrenos por US\$3,615,052 y US\$1,585,101, reflejados en el estado de evolución del patrimonio.

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 2005 y 2004:

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

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Propiedades, planta y equipo	8,497,785	8,358,059
Depreciación acumulada	<u>(6,354,161)</u>	<u>(5,970,295)</u>
Total - neto	<u>2,143,624</u>	<u>2,387,764</u>
Documentos por pagar (neto de intereses no devengados por US\$68,029 (2004 - US\$114,177) (Véase Nota 12)	<u>552,646</u>	<u>775,408</u>

b) Contratos de arrendamiento mercantil registrados en los resultados del ejercicio:

En el año 2005 se registró en gastos financieros el valor de las cuotas pagadas por US\$72,403 (2004 - US\$149,480).

Al 31 de diciembre del 2005 propiedades, planta y equipo con un valor neto en libros de US\$4,621,468 (2004 - US\$3,824,310) han sido entregados como garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo (véase Notas 8 y 12). Adicionalmente existe una hipoteca abierta de la Planta Equinoccial, la cual respalda obligaciones de la Compañía.

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Derechos Fiduciarios (1)	1,021,203	-
Suministros de planta (2)	359,989	231,863
Otros menores	<u>145,420</u>	<u>228,904</u>
	<u>1,526,612</u>	<u>460,767</u>

- (1) Con fecha 1 de diciembre del 2005 la Compañía constituyó el Fideicomiso Mercantil La Internacional, cuyo objeto es garantizar las operaciones crediticias y garantías que mantiene la Compañía con su relacionada Impacsa S.A. Al 31 de diciembre del 2005 los saldos con esta relacionada se detallan en la Nota 13 (2). El plazo de vigencia del Fideicomiso está en línea con el plazo de las operaciones crediticias y garantías antes indicadas. El saldo al 31 de diciembre del 2005 surge de los estados financieros del Fideicomiso.

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS
(Continuación)

(2) Corresponden a activos que se amortizan a 5 años.

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Préstamos		
Banco del Pichincha C.A. (1)	1,644,454	521,500
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (2)	3,643,234	1,023,990
Banco Solidario S.A. (3)	-	489,320
Banco Internacional S.A. (4)	377,592	773,960
Cobranzas del exterior (5) (incluye 99,167 (2004: 287,547) euros y 18,300 (2004: 34,645) francos suizos)	2,229,685	3,732,178
BST Financiamiento (6)	70,000	370,000
Bajaca Internacional (7)	335,000	335,000
Otros menores	<u>476,642</u>	<u>58,811</u>
	8,776,607	7,304,759
Sobregiros contratados	<u>284,234</u>	<u>150,407</u>
Total	<u><u>9,060,841</u></u>	<u><u>7,455,166</u></u>

- (1) Comprende créditos que devengan tasas de interés que fluctúan entre el 9% y 10% anual cuyo vencimiento final es el 24 de febrero del 2006 (2004 - tasa de interés del 8% y su vencimiento es el 23 de marzo del 2005).
- (2) Créditos que devengan tasas de interés anual que fluctúan entre el 9% y 12% y cuyo vencimiento final es el 14 de julio del 2006 (2004 - tasa de interés del 13% con vencimiento final el 24 y 25 de enero del 2005).
- (3) Obligaciones que devengaron una tasa de interés anual del 14,66% y su vencimiento fue el 31 de marzo del 2005.
- (4) Préstamos que devengan tasas de interés anual que fluctúan entre el 10% y 11% y cuyo vencimiento final es el 21 de enero del 2006 (2004 - Corresponde a obligaciones generadas en cartas de crédito por importaciones).

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

(Continuación)

- (5) Cobranzas relacionadas con importaciones directamente financiadas por los proveedores extranjeros. Incluye obligaciones por financiamiento directo para la importación de materia prima, que no generan una tasa de interés y su vencimiento final es el 12 de mayo del 2006 (2004 - 6 de julio del 2005).
- (6) Crédito que devenga una tasa de interés del 12% anual cuyo vencimiento es el 20 de marzo del 2006 (2004 - 13% anual cuyo vencimiento es el 25 de marzo del 2005).
- (7) Obligaciones que devengan tasas de interés anual del 12% y cuyo vencimiento final es el 15 de abril del 2006 (2004 - tasa de interés del 13% y su vencimiento es el 20 de abril del 2005).

Préstamos que están parcialmente garantizados con garantía hipotecaria sobre inmuebles, con garantía prendaria sobre inventarios, maquinaria y equipo y con garantía de cartera de ciertos clientes. (Véase Notas 3, 4, 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 9 - PROVEEDORES, DOCUMENTOS Y OTROS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores	312,164	305,210
Seguros por pagar	85,507	9,022
Comisiones por exportaciones	6,519	193,921
Anticipos de clientes	355,158	357,622
Otras cuentas por pagar	<u>209,568</u>	<u>348,259</u>
	<u>968,916</u>	<u>1,214,034</u>

NOTA 10 - ACCIONISTAS POR PAGAR

El saldo de US\$266,869 (2004 - US\$144,491) corresponde básicamente a dividendos declarados por la Junta General de Accionistas de utilidades de los años 2004, 2003, 2002 y 2000, pendientes de pago.

NOTA 11 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al <u>1 de enero</u>	<u>Incrementos</u>	Liquidaciones <u>y/o pagos</u>	Saldos al 31 <u>de diciembre</u>
<u>2005</u>				
Provisión para cuentas incobrables	468,496	52,347	(27,610)	493,233
Provisión para obsolescencia de inventarios	38,904	878	-	39,782
Beneficios sociales y otros (1)	236,857	1,759,254	(1,666,465)	329,646
Intereses por pagar	70,326	886,545	(812,046)	144,825
Impuestos por pagar (2)	197,178	13,628,270	(13,641,847)	183,601
Obligaciones sociales a largo plazo (3)	1,201,526	362,031	(65,976)	1,497,581
<u>2004</u>				
Provisión para cuentas incobrables	404,170	111,916	(47,590)	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

- (1) Incluye beneficios de ley, participación de los trabajadores en las utilidades por US\$50,633 (2004 - US\$48,642) y pensiones jubilares por pagar en el año siguiente por US\$233,355 (2004 - US\$171,489).
- (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 15 a los estados financieros.

NOTA 12 - DEUDA A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - DEUDA A LARGO PLAZO
(Continuación)

	2005		2004	
	Tasa anual de interés		Tasa anual de interés	
	%		%	
Banco del Pichincha C.A.	8 - 10	2,854,030	8 - 10	3,573,988
Banco de la Producción Produbanco S.A.	10.5 - 13	392,367	13 - 13.50	521,045
Banco Internacional S.A.	10 - 12	282,722	12	353,587
Banco Solidario S.A.	12	433,569	-	-
Picañol N.V.	8.67	118,931	9 - 10	312,477
		4,081,619 (1)		4,761,097 (1)
Obligaciones por contratos de arrendamiento mercantil (2) (Véase Nota 6)	11.95 - 15	552,646	11.95 - 15	775,408
		4,634,265		5,536,505
Menos: Porción corriente		(1,998,943)		(1,951,170)
Total		<u>2,635,322</u>		<u>3,585,335</u>

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

	2005	2004
2006	-	1,464,366
2007	2,435,953	2,105,808
2008	199,369	15,161
Total	<u>2,635,322</u>	<u>3,585,335</u>

- (1) Estos préstamos están parcialmente garantizados con garantía hipotecaria sobre inmuebles, con garantía prendaria sobre inventarios, maquinaria y equipo y con garantía de cartera de ciertos clientes. (Véase Notas 3, 4, 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 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en las Notas 3, 5 y 10)

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2005 y 2004 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 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en las Notas 3, 5 y 10)

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Documentos y cuentas por cobrar		
Corto plazo		
Interjean S.A. (1)	3,780,861	4,012,460
Otras menores	32,050	50,232
	<u>3,812,911</u>	<u>4,062,692</u>
Total (Ver Nota 3)	<u>3,812,911</u>	<u>4,062,692</u>
Largo plazo - Interjean S.A. (1)	<u>1,319,998</u>	<u>1,857,637</u>
Anticipos, préstamos y otras (Ver Nota 3 (3))		
Seisinmo S.A.	(362,577)	-
Inmobiliaria del Pacífico S.A. Impacsa	125,984 (3)	-
Real Textiles S.A. Realtex	565,263	-
Asepersa S.A.	199,428	-
Equidasa Equinoccial Asesoría S.A.	396,360	-
Textiles Cordillera Corditex S.A.	210,422	-
Inmobiliaria Parlade S.A.	(96,772)	-
San Agustín Inmobiliaria S.A.	11,354	-
Procesadora Algodonera La Chonta S.A.	(91,240)	-
Cordiseg S.A.	(137,325)	-
Interjean S.A.	73,529	-
Otras menores	7,109	-
	<u>901,535</u>	<u>-</u>
Total	<u>901,535</u>	<u>-</u>
Documentos y cuentas por pagar (incluido en el rubro Directores, administradores y compañías relacionadas)		
Seisinmo S.A.	-	397,707
Supertex S.A.	-	258,406
Inmobiliaria del Pacífico S.A. Impacsa	-	365,137
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
San Agustín Inmobiliaria S.A.	-	44,750
Procesadora Algodonera La Chonta S.A.	-	64,223
Cordiseg S.A.	-	85,745
Inmobiliaria Lesmes S.A.	-	134,348
Otras menores	-	48,924
	<u>-</u>	<u>664,352</u>
Total	<u>-</u>	<u>664,352</u>

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en las Notas 3, 5 y 10)

(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía presenta en forma neta los saldos con compañías relacionadas.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas no devengan 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 2005 mantiene saldos por cobrar a su relacionada Interjean S.A. por US\$3,780,861 (2004 - US\$4,012,460) a corto plazo y US\$1,319,998 (2004 - US\$1,857,637) a largo plazo y corresponden a la cartera de clientes y a fondos entregados para financiar el capital de operación de esa entidad, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2005 los niveles de recuperabilidad de esta cartera se mantienen similares frente el año anterior. Por otro lado, la situación económica de varios clientes se vio afectada por factores relacionados con la industria textil en Colombia; razón por la cual, esta Compañía realizó un análisis detallado a la cartera de dichos clientes, producto del cual se constituyó una provisión aproximada de US\$480,000 (información que surge de estados financieros auditados de esta compañía). La Administración de la Compañía considera que los saldos existentes al 31 de diciembre del 2005 serán recuperados de su relacionada en la medida en que ésta recupere su cartera y realice sus inventarios, por lo tanto, considera que a la fecha de emisión de los estados financieros (no consolidados adjuntos) no existe riesgo de incobrabilidad de estos valores. Adicionalmente, la Administración para el saldo a largo plazo no ha definido una fecha de vencimiento ni el devengamiento de intereses.
- (2) Corresponde al saldo neto de las cuentas por cobrar por ventas de productos realizadas a esta compañía relacionada durante el año 2005 por un total de US\$703,735 y varios préstamos recibidos de esta compañía para capital de trabajo durante el año 2005 por un valor aproximado de US\$578,000, los mismos que devengan una tasa de interés del 11.5% anual y no tienen fecha de vencimiento. Dichos préstamos se encuentran garantizados con un Fideicomiso Mercantil La Internacional (Ver Nota 7 (1)).

Las principales transacciones realizadas con las compañías relacionadas, durante los años 2005 y 2004, fueron las siguientes:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en las Notas 3, 5 y 10)

(Continuación)

Ingresos	2005	2004
. Ventas de productos terminados		
Interjean S.A.	6,140,338	4,709,298
Impacsa S.A.	703,735	-
Real Textiles S.A. Realtex	64,035	116,219
. Arriendos ganados:		
Real Textiles S.A. Realtex	18,960	-
. Ingresos por servicios administrativos - financieros (1):		
Real Textiles S.A. Realtex	76,080	-
. Dividendos:		
Real Textiles S.A. Realtex	250,000	-
Inmobiliaria San Agustín S.A.	25,000	80,000

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

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en las Notas 3, 5 y 10)

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Costos y gastos		
. Honorarios pagados:		
Supertex S.A.	45,000	50,000
Procesadora Algodonera La Chonta S.A.	35,000	6,168
Inmobiliaria Parlade S.A.	25,000	8,668
Comercial La Ronda S.A.	10,000	2,500
Seisinmo S.A.	6,000	5,680
Invindo S.A.	5,000	-
. Arriendos pagados:		
Inmobiliaria del Pacífico S.A. Impacsa	-	131,297
San Agustín Inmobiliaria S.A.	15,000	15,000
. Servicios de seguridad y vigilancia pagados:		
Cordiseg S.A.	186,927	159,480
. Intereses devengados y pagados:		
Inmobiliaria del Pacífico S.A. Impacsa	58,375	-
Supertex S.A.	20,846	-
. Servicios contratados de personal:		
Textiles Cordillera Corditex S.A.	1,508,677	1,493,771
Asepersa S.A.	1,509,384	1,379,280
Equidasa Equinoccial Asesoría S.A. (1)	365,000	340,000

(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 14 - IMPUESTO A LA RENTA

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2002 y siguientes están sujetos a una posible fiscalización.

Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 al momento de presentar la declaración de impuestos del año fiscal 2003 la Compañía decidió reinvertir un porcentaje de las utilidades del 2003, 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 del año 2003 (1 de abril del 2004), la provisión para impuestos reportada, difiere de la pagada en US\$48,150.

Este ahorro de impuestos fue registrado por la Compañía afectando su patrimonio (Reserva facultativa).

Durante el año 2005, al presentar la declaración del impuesto a la renta del año 2004, ésta no arrojó impuesto por pagar, razón por la cual la Compañía reversó la provisión constituida al 31 de diciembre del 2004 afectando la cuenta de reservas facultativas por un monto de US\$68,910.

Cambios en la legislación

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. Con fecha 16 de febrero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información de las autoridades.

A la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de marzo del 2006), la Administración de la Compañía, junto con sus asesores tributarios, se encuentra analizando los efectos de las referidas normas y, considera que la aplicación de la normativa de precios de transferencia no afectará la base imponible y consecuentemente el impuesto a la renta causado por la Compañía en el año 2005.

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

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

NOTA 15 - 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 2005 y 2004 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 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 2005 el saldo de la provisión por este concepto según el cálculo actuarial asciende a US\$2,454,997 (2004 - US\$2,426,979). 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\$362,031 (2004 - US\$351,322).

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 2005 y 2004 y una tasa de descuento del 6% en los dos años.

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\$358,230 (2004 - US\$321,136), el que será contabilizado a medida en que los trabajadores adquieran derecho real a estos beneficios.

NOTA 16 - CAPITAL

El capital de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 comprende 5,906,871 acciones de valor nominal US\$1 cada una (2004 - 5,802,110 acciones de valor nominal US\$1 cada una).

La Junta General de Accionistas celebrada el 2 de mayo del 2005, aprobó incrementar el capital en US\$104,761.

La Junta General de Accionistas celebrada el 7 de mayo del 2004, aprobó incrementar el capital 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.

NOTA 17 - 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. Al 31 de diciembre del 2005 incluye la reserva legal correspondiente a los años 2005 y 2004.

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de estos estados financieros (31 de marzo del 2006) 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.