

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y  
accionistas de

### La Internacional S.A.

Quito, 4 de junio del 2007

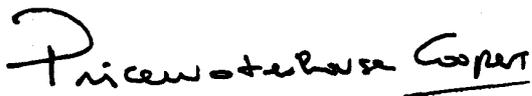
1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de La Internacional S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, efectuamos nuestras auditorías 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 consolidados 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 consolidados. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 4 a los estados financieros consolidados adjuntos, el saldo del rubro Inventarios de Repuestos, según registros contables al 31 de diciembre del 2006, asciende a US\$1,257,762. La Administración de la Compañía informa que se encuentra en proceso un análisis técnico que permita concluir sobre la eventual obsolescencia de los referidos repuestos. En ausencia del referido estudio, no podemos determinar si es necesario constituir provisiones adicionales para cubrir eventuales deficiencias de la provisión para obsolescencia existente.
4. Al 31 de diciembre del 2006, la Matriz no ha incorporado en los resultados del año, ajustes correspondientes a: i) provisión adicional para cuentas de dudoso cobro de clientes y en compañías relacionadas por un monto de aproximadamente US\$3,632,000, ii) inventarios obsoletos por un monto de aproximadamente US\$211,000 y iii) provisiones para jubilación patronal por un monto de aproximadamente US\$346,000. En consecuencia, la Pérdida neta del año y las Pérdidas acumuladas al cierre del año 2006 se encuentran subestimadas en aproximadamente US\$4,189,000 (Ver Nota 1).

A los miembros del Directorio y  
accionistas de  
**La Internacional S.A.**  
Quito, 4 de junio del 2007

5. En nuestra opinión, excepto los efectos de: i) los ajustes, si los hubiere, que podríamos haber determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo en relación al asunto mencionado en el párrafo 3 y ii) los asuntos indicados en el párrafo 4, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de La Internacional S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Durante los años 2006 y 2005, la Matriz y sus subsidiarias han realizado las transacciones detalladas en la Nota 13, las cuales fueron llevadas a cabo a los precios y bajo las condiciones acordadas con las compañías y partes relacionadas que allí se mencionan. Estas transacciones han originado, como se explica en las Notas 1, 3 y 13 a los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre del 2006, cuentas por cobrar a corto y largo plazo a compañías y partes relacionadas por US\$1,703,423 y US\$1,319,998, respectivamente (2005: cuentas por cobrar a corto y largo plazo por US\$3,812,911 y US\$1,319,998, respectivamente).
7. En la Nota 1 a los estados financieros consolidados, la Administración de La Internacional S.A. (Matriz) explica que las condiciones de mercado internas y externas a partir del año 2005 y las pérdidas de producción ocasionadas por paralizaciones generadas por limitaciones de capital de trabajo, especialmente en el año 2006, han afectado su operación y consecuentemente su rentabilidad. A pesar de los esfuerzos que la Administración venía realizando en varios frentes para superar estas condiciones adversas durante el año 2006 se ha generado una Pérdida neta del año por US\$1,957,231. En la Nota 1 también se menciona que la pérdida de los cuatro primeros meses del año 2007 asciende a aproximadamente US\$1,500,000 (no auditado). Con la finalidad de solventar esta situación, la Administración de la Compañía, informa que el 1 de junio del 2007 se suscribió un acuerdo de venta de una parte significativa del paquete accionario de la Compañía a una multinacional brasileña, la cual asumirá la Administración directa de la Compañía. De acuerdo con la Administración, las metas a corto plazo de los nuevos accionistas son las de expandir las operaciones locales e internacionales, introducir nueva tecnología en el mercado de textiles en el país así como solventar los costos de operación inmediatos. Como parte de esta decisión, la Compañía planifica registrar los ajustes indicados en el párrafo 4 anterior así como registrar avalúos de bienes inmuebles, preparados por peritos independientes contratados para dicho efecto y cuyo registro generaría un incremento patrimonial por aproximadamente US\$8,238,000 (no auditado). Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias antes descritas.
8. Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación expuesta en el Anexo I se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera y los resultados de las operaciones, los

A los miembros del Directorio y  
accionistas de  
**La Internacional S.A.**  
Quito, 4 de junio del 2007

cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información fue sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestro examen de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



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

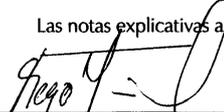


**LA INTERNACIONAL**  
**LA INTERNACIONAL S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia</u> <u>a Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Referencia</u> <u>a Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos		17,299	2,682,305	Obligaciones bancarias y financieras	8	8,618,690	10,830,620
Inversiones temporales		26,593	136,593	Parte corriente de la deuda a largo plazo	10	2,780,088	1,998,943
Documentos y cuentas por cobrar	3	7,686,948	10,281,985	Directores, administradores y compañías relacionadas		2,275,654	1,719,521
Inventarios	4	8,373,179	10,634,689	Proveedores, documentos y otros	9	1,069,970	1,996,820
Gastos pagados por anticipado		<u>1,451,336</u>	<u>984,429</u>	Accionistas por pagar	10	354,651	266,869
Total del activo corriente		17,555,355	24,720,001	Beneficios sociales y otros	11	208,956	329,646
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>	5	575,388	746,664	Intereses por pagar	11	65,686	144,825
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	6	12,043,745	12,148,010	Impuestos por pagar	11	<u>103,161</u>	<u>230,219</u>
<b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b>		1,382,284	1,381,144	Total del pasivo corriente		15,476,856	17,517,463
<b>OTROS ACTIVOS</b>	7	2,686,893	1,536,410	<b>DEUDA A LARGO PLAZO</b>	12	215,469	2,635,322
				<b>OBLIGACIONES SOCIALES</b>	11	<u>1,967,638</u>	<u>1,497,581</u>
				Total Pasivo		17,659,963	21,650,366
				<b>INTERES MINORITARIO</b>		142,147	141,409
				<b>PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)</b>		<u>16,441,555</u>	<u>18,740,454</u>
						<u>34,243,665</u>	<u>40,532,229</u>
						<u>34,243,665</u>	<u>40,532,229</u>

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

  
Ing. Diego Terán Dammer  
Gerente General

  
Sr. Raúl Clavijo  
Contador General



**LA INTERNACIONAL**  
**LA INTERNACIONAL S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas y servicios netos	3	22,954,308	29,832,614
Costo de productos vendidos		<u>(20,402,173)</u>	<u>(25,439,704)</u>
Utilidad bruta		2,552,135	4,392,910
Costos de operaciones:			
De Administración y ventas		(2,340,960)	(2,918,266)
Gastos financieros, netos		(999,898)	(886,545)
Diferencia en cambio		<u>(4,255)</u>	<u>24,237</u>
(Pérdida) Utilidad en operaciones		(792,978)	612,336
Otros egresos, neto		(137,128)	(228,797)
Costos fijos no absorbidos	4	<u>(1,023,617)</u>	<u>-</u>
(Pérdida) Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		(1,953,723)	383,539
Participación de los trabajadores en las utilidades	11	-	(50,633)
Impuesto a la renta		<u>(3,816)</u>	<u>(118,233)</u>
(Pérdida) Utilidad antes de interés minoritario		(1,957,539)	214,673
Interés minoritario		<u>308</u>	<u>518</u>
(Pérdida) Utilidad neta del año		<u>(1,957,231)</u>	<u>215,191</u>

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

Ing. Diego Terán Dammer  
Gerente General

Sr. Raúl Clavijo  
Contador General

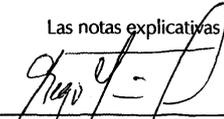


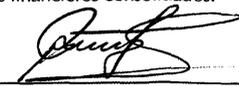
**LA INTERNACIONAL**  
LA INTERNACIONAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
(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 2005		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	2 l)	-	-	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
<b>Saldos al 1 de enero del 2006</b>		<b>5,906,871</b>	<b>306,604</b>	<b>77,757</b>	<b>7,054,188</b>	<b>5,200,153</b>	<b>194,881</b>	<b>18,740,454</b>
Diferencia en el pago del impuesto a la renta del año 2005	2 l)	-	-	52,255	-	-	-	52,255
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 29 de mayo del 2006:								
Regularización de la reserva legal del año 2005		-	5,225	(5,225)	-	-	-	-
Dividendos declarados		-	-	-	-	-	(193,672)	(193,672)
Incremento de capital	16	294,575	-	1,231	(295,343)	-	-	463
Registro al valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones		-	-	-	(200,714)	-	-	(200,714)
Pérdida neta del año		-	-	-	-	-	(1,957,231)	(1,957,231)
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2006</b>		<b>6,201,446</b>	<b>311,829</b>	<b>126,018</b>	<b>6,558,131</b>	<b>5,200,153</b>	<b>(1,956,022)</b>	<b>16,441,555</b>

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

  
Ing. Diego Terán Dammer  
Gerente General

  
Sr. Raúl Clavijo  
Contador General



# LA INTERNACIONAL

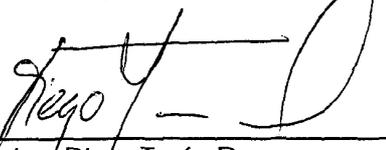
## LA INTERNACIONAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

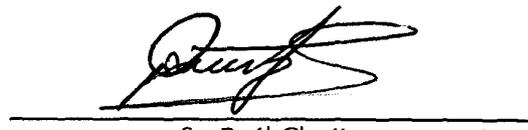
### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
<b>Flujo de efectivo de las operaciones:</b>			
(Pérdida) Utilidad neta del año		(1,957,231)	215,191
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	1,428,458	1,240,704
Provisión para cuentas incobrables	11	92,567	52,347
Provisión para obsolescencia de inventarios	11	161	878
Provisión para obligaciones sociales (jubilación patronal)	11	830,057	362,031
Interés minoritario		738	517
Amortización de otros activos		<u>163,242</u>	<u>174,584</u>
		557,992	2,046,252
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		2,502,470	106,008
Inventarios		2,261,349	(826,580)
Gastos pagados por anticipado		(466,907)	(138,169)
Directores, administradores y compañías relacionadas		556,133	275,603
Proveedores, documentos y otros		(926,850)	361,057
Accionistas por pagar		87,782	122,378
Beneficios sociales y otros		(120,690)	92,789
Intereses por pagar		(79,139)	74,499
Impuestos por pagar		(127,058)	20,082
Obligaciones sociales	11	<u>(360,000)</u>	<u>(65,976)</u>
Efectivo neto provisto por las operaciones		<u>3,885,082</u>	<u>2,067,943</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, netas	6	(1,324,193)	(1,057,902)
Incremento de inversiones en acciones		(29,438)	(199,332)
Incremento en otros activos		<u>(1,313,725)</u>	<u>(1,235,893)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(2,667,356)</u>	<u>(2,493,127)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Disminución (Incremento) de inversiones temporales		110,000	(110,000)
(Incremento) disminución de cuentas por cobrar a largo plazo		(1,140)	537,049
(Disminución) incremento de obligaciones bancarias y financieras		(2,211,930)	3,156,947
Incremento de la porción corriente de la deuda a largo plazo		781,145	47,773
Pago de dividendos		(193,672)	(156,296)
Disminución de la deuda a largo plazo		<u>(2,419,853)</u>	<u>(950,013)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto las actividades de financiamiento		<u>(3,935,450)</u>	<u>2,525,460</u>
Otros movimientos		52,718	68,910
(Disminución) Aumento neto de efectivo		(2,665,006)	2,169,186
Efectivo al principio del año		<u>2,682,305</u>	<u>513,119</u>
Efectivo al fin del año		<u>17,299</u>	<u>2,682,305</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros consolidados.

  
 Ing. Diego Terán Dammer  
 Gerente General

  
 Sr. Raúl Clavijo  
 Contador General



**LA INTERNACIONAL**  
**LA INTERNACIONAL S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

**La Internacional S.A. - Matriz**

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

En años anteriores y dada 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.

A partir del primer semestre del año 2005, las condiciones de mercado se agravaron aún más que en años anteriores, 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 referido año, debido a que tanto Estados Unidos de América como Perú y Colombia impusieron restricciones a las importaciones chinas. Al cierre del mismo año, las ventas disminuyeron con relación a las de años anteriores con el consecuente efecto en los márgenes de rentabilidad lo que no le permitieron a la Compañía mejorar sus índices financieros, a pesar de los esfuerzos que la Administración de la Compañía venía realizando en varios frentes para superar estas condiciones adversas. Estos esfuerzos se referían 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.

A pesar de todos estos esfuerzos, durante el año 2006, las ventas de la Compañía continuaron decreciendo y no pudieron absorber los costos incurridos en la operación de la entidad. Esta situación se vio también agravada por pérdidas en la producción ocasionadas por paralizaciones generadas por limitaciones de capital de trabajo de la Compañía. Adicionalmente, la Compañía en el mes de febrero debió paralizar su producción por alrededor de seis semanas debido al traspaso de

## **NOTA 1 - OPERACIONES**

(Continuación)

la planta de acabados de El Recreo a las instalaciones de Equinoccial en San Antonio de Pichincha, lo que ha ocasionado, al 31 de diciembre del 2006 una pérdida neta del año de US\$1,957,231.

En este entorno, las operaciones de los cuatro primeros meses del año 2007 generaron una pérdida neta de aproximadamente US\$1,500,000 (no auditado). Con la finalidad de solventar esta situación, la Administración de la Compañía, informa que el 1 de junio del 2007 se suscribió un acuerdo de venta de una parte significativa del paquete accionario de la Compañía a una multinacional brasileña, la cual asumirá la Administración directa de la Compañía. De acuerdo con la Administración, las metas a corto plazo de los nuevos accionistas son las de expandir las operaciones locales e internacionales, introducir nueva tecnología en el mercado de textiles en el país así como solventar los costos de operación inmediatos. Como parte de esta decisión, la Compañía planifica registrar ajustes relacionados con: i) provisión adicional para cuentas de dudoso cobro de clientes y en compañías relacionadas por un monto de aproximadamente US\$3,632,000, ii) inventarios obsoletos por un monto de aproximadamente US\$211,000 y iii) provisiones para jubilación patronal por un monto de aproximadamente US\$346,000. En consecuencia la Pérdida neta del año 2006 debería ajustarse en aproximadamente US\$4,189,000, así como registrar avalúos de bienes inmuebles, preparados por peritos independientes contratados para dicho efecto y cuyo registro generaría un incremento patrimonial de aproximadamente US\$8,238,000 (no auditado). Con todos estos ajustes que planifica realizar los nuevos accionistas en el año 2007, el efecto sería un incremento patrimonial de aproximadamente US\$4 millones. Los estados financieros consolidados adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias antes descritas.

### **Subsidiarias**

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

#### **Sociedad Agrícola Industrial Invindo S.A.**

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

#### **Procesadora Algodonera La Chonta S.A.**

La Compañía fue constituida el 21 de diciembre de 1974. El objeto social de esta Compañía es: i) el procesamiento de algodón, extracción y refinamiento de aceites de oleaginosas y la celebración de todo acto o contrato relacionado con estos fines; ii) la compra, venta, arrendamiento, comodato y distribución de maquinaria y equipos industriales, comerciales, y agrícolas y a la compra, venta,

## **NOTA 1 - OPERACIONES**

(Continuación)

arrendamiento y comodato de inmuebles, iii) el negocio agrícola y agroindustrial, iv) el negocio inmobiliario pudiendo hacer lotizaciones y urbanizaciones y v) Administrar, operar o arrendar empresas o negocios afines a estas actividades. En la actualidad la Compañía se dedica únicamente a prestar servicios de asesoría relacionados con su objeto social.

### **San Agustín Inmobiliaria S.A. SANIMO**

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

### **Inmobiliaria Seis de Diciembre Seisimo S.A.**

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

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

### **a) Preparación de los estados financieros consolidados -**

Los estados financieros consolidados han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 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 2006 y 2005 se presentan en forma neta los saldos con compañías relacionadas.

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

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

pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

La Administración de la Compañía ha realizado ciertas reagrupaciones a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2005 con la finalidad de que sean comparativos entre sí.

**Consolidación de estados financieros -**

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

	<u>Participación en el capital accionario</u> %
San Agustín Inmobiliaria S.A. SANIMO	99,00
Sociedad Agrícola Industrial Invindo S.A.	99,00
Procesadora Algodonera La Chonta S.A.	98,69
Inmobiliaria Seis de Diciembre Seisinmo S.A.	70,24

A partir del año 2006, los estados financieros consolidados no incluyen a Real Textiles S.A. Relates debido a que las acciones que la Matriz poseía en dicha entidad fueron negociadas.

Para la preparación de los estados financieros consolidados del grupo se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NEC 19 los cuales requieren que (i) el valor en libros de la inversión de la matriz en cada subsidiaria y la parte del capital de la matriz en cada subsidiaria sean eliminados, (ii) se excluya el interés minoritario en la utilidad neta de las subsidiarias consolidadas para llegar a la utilidad neta atribuible a la matriz, (iii) el interés minoritario en los activos netos de las subsidiarias consolidadas se presente en el balance general consolidado como un componente separado de los pasivos y patrimonio y (iv) se eliminen los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas.

De acuerdo con lo requerido por la Resolución No. 03.Q.IC1.002 de la Superintendencia de Compañías, el Anexo I a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminado en dichas fechas, de la Matriz y subsidiarias incluidas en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

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

**b) Inversiones temporales -**

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

**c) Provisión para cuentas incobrables**

Se contabiliza mensualmente en forma estimada, teniendo en cuenta la experiencia crediticia de los clientes y se ajusta a fin del año, con base en un análisis individual de las cuentas incobrables o de dudoso cobro. (Ver Nota 1).

**d) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, repuestos y suministros, 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. Ver además Nota 4.

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

**e) 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 al cierre de cada año.

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

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

**f) 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 año 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 patrimonial Reserva por valuación. Dicha decisión fue ratificada por la Junta General de Accionistas del 29 de mayo del 2006.

La Administración de la Compañía informa que se encuentra en proceso de análisis y revisión nuevos avalúos practicados por peritos independientes a los bienes de la Compañía, los cuales serán ajustados durante el año 2007. Ver Nota 1.

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.

**g) Otros activos -**

Incluye principalmente derechos fiduciarios correspondientes a cuentas por cobrar que la Matriz mantiene con varios clientes, los cuales fueron transferidos a un fideicomiso mercantil y han sido valorados a su costo en libros al momento de la transferencia. Ver Nota 7.

Adicionalmente el rubro incluye suministros de planta y gastos de promociones, desfiles y ferias, los cuales son amortizados en un lapso de cinco años siguiendo el método de línea recta.

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

**h) Cuentas en monedas distintas al dólar estadounidense -**

Los saldos al cierre del ejercicio de las cuentas de activo y pasivo en monedas distintas al dólar estadounidense son convertidos a dólares con base en las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha. Ver Nota 8.

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

**i) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -**

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

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

**j) Jubilación patronal -**

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

El monto de la provisión de la Matriz 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 durante 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 provisiona 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. (Ver Nota 1.)

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)

**k) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Matriz 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.

Durante el año 2006, la Matriz no ha generado utilidades por lo que no ha constituido provisiones por este concepto.

**l) Impuesto a la renta -**

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

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.

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

Al 31 de diciembre del 2005, la Matriz registró una estimación para la provisión para el pago del referido impuesto considerando una tasa del 25%. Durante el año 2006, la Administración revisó la base de cálculo empleada para la estimación al cierre del año 2005 y efectuó ajustes a dicho cálculo, generando una reversión de la provisión constituida en el año 2005 por US\$52,255, los cuales fueron registrados en el año 2006 dentro del rubro patrimonial Reservas Facultativas.

Durante el año 2006, la Matriz no ha generado utilidades gravables por lo que no ha constituido provisiones por este concepto. Las subsidiarias han calculado la provisión para el impuesto a la renta considerando una tasa del 25%.

**m) 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 Matriz.

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

**n) Reserva por valuación -**

Esta reserva se originó en el reavalúo técnico de los terrenos y edificios de la Matriz, efectuado en el año 2005. Ver Nota 2) y 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 Matriz.

**NOTA 3 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR**

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

	Por ventas locales		Por ventas de exportación		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Ventas y servicios	<u>12,540,822</u>	<u>17,713,099</u>	<u>10,413,486</u>	<u>12,119,515</u>	<u>22,954,308</u>	<u>29,832,614</u>
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes (1)						
Por vencer	1,392,479	1,515,353	1,156,754	55,718	2,549,233	1,571,071
Vencidos:						
De 0 a 60 días	504,928	941,666	253,262	238,954	758,190	1,180,620
De más de 61 días	996,997	632,029	804,954	454,086	1,801,951	1,086,115
	<u>2,894,404</u>	<u>3,089,048</u>	<u>2,214,970</u>	<u>748,758</u>	<u>5,109,374</u>	<u>3,837,806</u>
Compañías relacionadas (Ver Nota 13):						
Por ventas (2)	104,564	15,493	1,598,859	3,780,861	1,703,423	3,796,354
Otros conceptos (4)	-	16,557	-	-	-	16,557
	<u>104,564</u>	<u>32,050</u>	<u>1,598,859</u>	<u>3,780,861</u>	<u>1,703,423</u>	<u>3,812,911</u>
Anticipos, préstamos y otras (3)					<u>1,460,170</u>	<u>3,136,584</u>
					8,272,967	10,787,301
Provisión para cuentas incobrables (Ver Nota 11)					<u>(586,019)</u>	<u>(505,316)</u>
Saldos al 31 de diciembre					<u>7,686,948</u>	<u>10,281,985</u>

- (1) La política de la Matriz 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

### **NOTA 3 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR**

(Continuación)

letras o documentos entregados por los clientes. Por otro lado, la mayor parte de sus exportaciones que realiza la Matriz son a su compañía relacionada Interjean S.A. a quien le otorga un plazo de 150 días. Ver Nota 13 (1).

- (2) La Matriz vende parte de sus productos básicamente a través de las siguientes compañías: i) exportaciones por medio de Interjean S.A. (compañía relacionada de nacionalidad colombiana - Ver Nota 13), ii) ventas locales a través de Real Textiles S.A. Realtex (entidad relacionada hasta octubre del 2006), y iii) Royaltex S.A., (quien se dedica a la confección y comercialización de prendas de vestir).
- (3) El saldo incluye:
  - i) US\$645,993 de préstamos a terceros (2005 - US\$632,220) el cual incluye una cuenta por cobrar a Dunsdane Inc. por la cesión de US\$427,485 (2005 - US\$427,510), 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) De acuerdo al contrato de venta de acciones a Texal S.A. 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, los compradores de las acciones deben pagar a La Internacional S.A. US\$400,000 a partir del 1 de enero del 2006 en 5 cuotas anuales. El saldo al 31 de diciembre del 2006 asciende a US\$304,780 (2005 - US\$408,682).

Al 31 de diciembre del 2005, cuentas por cobrar de clientes, por un valor según libros de aproximadamente US\$38,080, había sido entregada en garantía de obligaciones bancarias y financieras. (Ver Notas 8 y 12). Al 31 de diciembre del 2006 no se encuentra en garantía cuentas por cobrar a clientes.

### **NOTA 4 - INVENTARIOS**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

**NOTA 4 - INVENTARIOS**  
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos terminados	1,983,861	2,513,052
Productos en proceso	984,577	2,178,703
Materias primas (1)	2,234,413 (2)	3,860,531
Repuestos y suministros	1,746,184	1,973,370
Inventarios en tránsito	<u>1,463,202</u>	<u>148,815</u>
	8,412,237	10,674,471
Provisión para obsolescencia (Ver Nota 11)	<u>(39,058)</u>	<u>(39,782)</u>
Total	<u><u>8,373,179</u></u>	<u><u>10,634,689</u></u>

- (1) La Matriz al 31 de diciembre del 2006, ha entregado inventarios de materias primas - algodón, con un valor en libros de US\$1,928,804 (2005 - US\$1,987,860) como garantía de obligaciones bancarias y financieras. (Ver Notas 8 y 12). Las subsidiarias no han entregado inventarios en garantía de obligaciones bancarias y financieras al 31 de diciembre del 2006 y 2005.
- (2) Incluye US\$1,257,762 de inventario de repuestos. A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, la Administración de la Matriz informa que se encuentra en proceso un análisis técnico que le permita concluir sobre la obsolescencia de los repuestos que forman parte de este rubro.

Durante los meses de febrero y las primeras semanas del mes de marzo del 2006, la Matriz debió paralizar su producción debido al traslado de sus operaciones a una nueva planta de producción. Los costos fijos incurridos durante ese período no fueron registrados con cargo a la producción y fueron acumulados como parte del rubro Costos fijos no absorbidos del estado de resultados por un monto de US\$1,023,617.

**NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

**NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES**  
(Continuación)

2006:

	<u>Participación en el capital</u> %		<u>Valor en libros</u>
<u>ACCIONES</u>			
Interjean S.A. (1)	46.38	(4)	(59,401) (5)
Empresa Eléctrica Quito S.A. (2)	0.22		453,082
Otras inversiones	-		<u>31,184</u>
Subtotal			<u>424,865</u>
<u>DEPOSITOS - APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES</u>			
Inmobiliaria Parlade S.A. (3)	-		130,790
Cordiseg S.A.	-		<u>19,733</u>
			<u>150,523</u>
Total			<u>575,388</u>

2005:

	<u>Participación en el capital</u> %		<u>Valor en libros</u>
<u>ACCIONES</u>			
Interjean S.A. (1)	46.38	(4)	96,029 (5)
Empresa Eléctrica Quito S.A. (2)	0.22		468,924
Otras inversiones	-		<u>31,188</u>
Subtotal			<u>596,141</u>
<u>DEPOSITOS</u>			
Inmobiliaria Parlade S.A. (3)	-		130,790
Cordiseg S.A.	-		<u>19,733</u>
			<u>150,523</u>
Total			<u>746,664</u>

- (1) 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.
- (2) Corresponde a inversiones en acciones en un porcentaje menor en esta compañía. Ver Política contable en Nota 2 e).
- (3) Compañía en la que el principal accionista es Seisimo S.A., entidad relacionada.

## NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

- (4) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los accionistas de esta compañía son la Matriz (46.38%), Dusdane Inc. (47.8%) y otros menores.
- (5) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 incluye US\$49,239 correspondientes a premio por compra de acciones y US\$5,187 que corresponden a depósitos para futuras capitalizaciones. Según los estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2006 de esta compañía a dicha fecha, mantiene un total de activos de US\$5,185,589, pasivos por US\$5,443,789 y un patrimonio negativo de US\$258,200.

Durante los años 2006 y 2005, las acciones indicadas en esta Nota, no tienen restricciones ni han sido entregadas en garantía.

## NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Edificios (1)	5,788,178	4,891,131	5
Maquinaria y equipo de planta	19,618,629	19,280,196	10
Instalaciones	395,716	626,520	10
Muebles, enseres, equipo de oficina y vehículos	1,628,021	1,791,419	10, 20 y 33.3
	<u>27,430,544</u>	<u>26,589,266</u>	
Depreciación acumulada	<u>(17,299,530)</u>	<u>(16,452,867)</u>	
Subtotal	10,131,014	10,136,399	
Terrenos (1)	1,912,731	1,912,731	
Construcciones en curso	-	98,880	
	<u>12,043,745</u>	<u>12,148,010</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u>12,043,745</u>	<u>12,148,010</u>	

Movimiento:

(Véase página siguiente)

## NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al 1 de enero	12,148,010	7,130,659
Adiciones netas	1,324,193	1,057,902
Registro del reavalúo técnico (1)	-	5,200,153
Depreciación del año	<u>(1,428,458)</u>	<u>(1,240,704)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>12,043,745</u>	<u>12,148,010</u>

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

La Matriz tiene contratos de arrendamiento mercantil de maquinaria y vehículos. El siguiente es un resumen de los contratos de arrendamiento al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Propiedades, planta y equipo	8,497,785	8,497,785
Depreciación acumulada	<u>(6,833,258)</u>	<u>(6,354,161)</u>
Total - neto	<u>1,664,527</u>	<u>2,143,624</u>
Documentos por pagar (neto de intereses no devengados por US\$48,538 (2005 - US\$68,029) (Ver Nota 12)	<u>132,925</u>	<u>552,646</u>

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

En el año 2006 se registró en gastos financieros el valor de las cuotas pagadas por US\$70,506 (2005 - US\$72,403).

Al 31 de diciembre del 2006, ciertas Propiedades, planta y equipos de la Matriz con un valor neto en libros de US\$4,223,588 (2005 - US\$4,621,468) han sido entregados como garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo (Ver Notas 8 y 12). Adicionalmente existe una hipoteca abierta de la Planta Equinoccial, la cual respalda obligaciones de la Matriz.

## NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Derechos fiduciarios (1)	2,344,727	1,021,203
Suministros de planta (2)	252,382	359,989
Otros menores	<u>89,784</u>	<u>155,218</u>
	<u>2,686,893</u>	<u>1,536,410</u>

- (1) El 1 de diciembre del 2005, la Matriz constituyó el "Fideicomiso Mercantil La Internacional", cuyo objeto es garantizar las operaciones crediticias que mantiene la Matriz con su relacionada Impacsa S.A. Dicho Fideicomiso es administrado por Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos S.A. Los saldos informados en esta Nota constan en los estados financieros no auditados del Fideicomiso al 31 de diciembre del 2006 y 2005. El plazo de vigencia del Fideicomiso, fue definido en función del plazo de las operaciones crediticias suscritas con esta entidad. Los saldos mantenidos con esta compañía relacionada se muestran en la Nota 13 (2).
- (2) Corresponden a activos que se amortizan en un plazo de 5 años.

## NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS**  
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Préstamos</b>		
Banco Pichincha C.A. (1)	1,078,361	2,243,140
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (2)	3,180,956	4,241,920
Banco Internacional S.A. (3)	1,279,806	377,592
Cobranzas del exterior (4) (incluye US\$18,288 (2005: 18,321) francos suizos y US\$99,167 en euros en el 2005)	2,255,198	2,229,685
BST Financiamiento (5)	-	70,000
Bajaca Internacional (6)	-	335,000
Otros menores	<u>369,025</u>	<u>1,049,049</u>
	8,163,346	10,546,386
<b>Sobregiros contratados</b>	<u>455,344</u>	<u>284,234</u>
<b>Total</b>	<u><u>8,618,690</u></u>	<u><u>10,830,620</u></u>

- (1) Comprende créditos de la Matriz devengan tasas de interés que fluctúan entre el 8% y 10% anual cuyo vencimiento final es el mes de agosto del 2007 (crédito renovado en el año 2007) (2005 - tasa de interés que fluctúa entre el 9% y 10% y su vencimiento fue el 24 de febrero del 2006). Durante el año 2007, este Banco concedió una nueva línea de crédito a la Matriz por US\$1,305,000 en similares condiciones del préstamo original y cuyo vencimiento es en julio del 2007.
- (2) Créditos de la Matriz que devengan tasas de interés anual que fluctúan entre el 10.5% y 13.43% y cuyo vencimiento final será el mes de agosto del 2007 (crédito renovado en el año 2007). (2005 - tasa de interés que fluctúa entre el 9% y 12% y su vencimiento fue el 14 de julio del 2006).
- (3) Préstamos de la Matriz que devengan tasas de interés anual que fluctúan entre el 10% y 12% y cuyo vencimiento final es el mes de julio del 2007 (Crédito renovado en el año 2007) (2005 - tasa de interés que fluctúa entre el 10% y 11% y su vencimiento fue el 21 de enero del 2006).
- (4) Cobranzas relacionadas con importaciones directamente financiadas por los proveedores extranjeros a la Matriz. Incluye obligaciones por financiamiento directo para la importación de materia prima, que no generan una tasa de interés y su vencimiento final es el 8 de marzo del 2007 (2005 - 12 de mayo del 2006).
- (5) Crédito de la Matriz que devengaba una tasa de interés del 12% anual y cuyo vencimiento fue el 20 de marzo del 2006.

## **NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS**

(Continuación)

- (6) Obligaciones de la Matriz que devengaban una tasa de interés anual del 12% y cuyo vencimiento fue el 15 de abril del 2006.

Estos préstamos están parcialmente garantizados con garantías hipotecarias sobre inmuebles, con garantía prendaria sobre inventarios, maquinaria y equipo y con garantía de cartera de ciertos clientes de la Matriz. (Ver Notas 3, 4, y 6).

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

## **NOTA 9 - PROVEEDORES, DOCUMENTOS Y OTROS**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores	645,536	1,336,403
Anticipos de clientes	335,688	355,158
Comisiones por exportaciones	32,471	6,519
Seguros por pagar	11,184	85,507
Otras cuentas por pagar	45,091	213,233
	<u>1,069,970</u>	<u>1,996,820</u>

## **NOTA 10 - ACCIONISTAS POR PAGAR**

El saldo de US\$354,651 (2005 - US\$266,869) corresponde básicamente a dividendos declarados por la Junta General de Accionistas de la Matriz correspondientes a utilidades de los años 2000, 2002, 2003 y 2005, y que al 31 de diciembre del 2006 se encuentran pendientes de pago.

## **NOTA 11 - PROVISIONES**

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

**NOTA 11 - PROVISIONES**  
(Continuación)

	<u>Saldos al</u> <u>1 de enero</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Liquidaciones</u> <u>y/o pagos</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u>
<u>2006</u>				
Provisión para cuentas incobrables	505,316	92,567	(11,864)	586,019
Provisión para obsolescencia de inventarios	39,782	161	(885)	39,058
Beneficios sociales y otros (1)	329,646	819,004	(939,694)	208,956
Intereses por pagar	144,825	918,281	(997,420)	65,686
Impuestos por pagar (2)	230,219	17,013,218	(17,140,276)	103,161
Obligaciones sociales a largo plazo (3)	1,497,581	830,057	(360,000)	1,967,638
<u>2005</u>				
Provisión para cuentas incobrables	473,660	52,347	(20,691)	505,316
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)	210,137	13,661,929	(13,641,847)	230,219
Obligaciones sociales a largo plazo (3)	1,201,526	362,031	(65,976)	1,497,581

- (1) Incluye beneficios de ley y pensiones jubilares por pagar en el año siguiente por US\$108,680 (2005 - US\$233,355). En el año 2005, también incluye la participación de los trabajadores en las utilidades de la Matriz por US\$ 50,633.
- (2) Incluye básicamente Impuesto al Valor Agregado, Retenciones en la Fuente e Impuesto a la Renta.
- (3) Provisiones que se calculan conforme se explica en las Notas 2 j) y 15 a los estados financieros consolidados.

**NOTA 12 - DEUDA A LARGO PLAZO**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

**NOTA 12 - DEUDA A LARGO PLAZO**  
(Continuación)

	2006		2005	
	Tasa anual de interés %		Tasa anual de interés %	
Banco del Pichincha C.A.	8 - 10	2,073,235	8 - 10	2,854,030
Banco de la Producción Produbanco S.A.	10.5 - 13.43	105,272	10.5 - 13	392,367
Banco Internacional S.A.	10 - 12	387,322	10 - 12	282,722
Banco Solidario S.A.	12	296,803	12	433,569
Picañol N.V.	8.67	-	8.67	118,931
		<u>2,862,632</u> (1)		<u>4,081,619</u>
Obligaciones por contratos de arrendamiento mercantil (2) (Ver Nota 6)	10.91 - 13.5	<u>132,925</u>	11.95 - 15	<u>552,646</u>
		2,995,557		4,634,265
Menos: Porción corriente		<u>(2,780,088)</u>		<u>(1,998,943)</u>
Total		<u><u>215,469</u></u>		<u><u>2,635,322</u></u>

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

	2006	2005
2007	16,017	2,435,953
2008	<u>199,452</u>	<u>199,369</u>
Total	<u><u>215,469</u></u>	<u><u>2,635,322</u></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. (Ver Notas 3, 4 y 6).
- (2) Obligaciones por contratos de arrendamiento mercantil de la Matriz para la compra de maquinaria con el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO y Banco 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 2006 y 2005 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes

**NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

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

relacionadas a las compañías con accionistas comunes y con participación accionaria significativa en la Compañía.

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

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, se 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.

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>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Documentos y cuentas por cobrar</b>		
Corto plazo		
Interjean S.A. (1)	1,598,859	3,780,861
Otras menores	<u>104,564</u>	<u>32,050</u>
	<u>1,703,423</u>	<u>3,812,911</u>
Largo plazo - Interjean S.A. (1)	<u>1,319,998</u>	<u>1,319,998</u>
<b>Anticipos, préstamos y otras (Ver Nota 3)</b>		
Equidasa Equinoccial Asesoría S.A.	-	396,360
Inmobiliaria del Pacífico S.A. Impacsa	-	125,984 (2)
Interjean S.A.	-	73,529
Asepersa S.A.	-	(17,922)
Textiles Cordillera Corditex S.A.	-	(85,015)
Inmobiliaria Parlade S.A.	-	(96,772)
Comercial La Ronda	-	(135,084)
Cordiseg S.A.	-	(137,314)
Otras menores	-	51,519
<b>Total</b>	<u>-</u>	<u>175,285</u>
<b>Documentos y cuentas por pagar</b>		
Inmobiliaria del Pacífico S.A. Impacsa	1,689,109	-
Cordiseg S.A.	143,148	-
Inmobiliaria Parlade S.A.	88,443	-
Textiles Cordillera Corditex S.A.	71,333	-
Supertex S.A.	28,993	-
Equidansa Equinoccial Asesoría S.A.	(33,674)	-
Asepersa S.A.	(54,840)	-
Otras menores	52,206	646,130
Otras personas naturales	<u>290,936</u>	<u>1,073,391</u>
<b>Total</b>	<u>2,275,654</u>	<u>1,719,521</u>

- (1) Compañía subsidiaria que tiene un objeto social similar al de la Matriz. La Matriz, al 31 de diciembre del 2006 mantiene saldos por cobrar a su relacionada Interjean S.A. por US\$1,598,859 (2005 - US\$3,780,861) a corto plazo y US\$1,319,998 (2005 - US\$1,319,998) 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 2006, los niveles de recuperabilidad de esta cartera se han deteriorado en relación con años anteriores. Adicionalmente, la situación económica de varios clientes de esta entidad, se vio seriamente 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\$863,000 (2005 - US\$480,000) (información que surge de estados financieros al 31 de diciembre del 2006 auditados de esta compañía (2005 -

**NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

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

estados financieros auditados)). La Administración de la Matriz considera que los saldos existentes al 31 de diciembre del 2006, pueden ser recuperados de su relacionada en la medida en que ésta recupere su cartera y realice sus inventarios. La Administración de la Matriz también informa que el déficit de provisión mencionado en la Nota 1, incluye la necesidad de provisión para las cuentas con esta compañía. Adicionalmente, la Administración de la Matriz para el saldo a largo plazo no ha definido una fecha de vencimiento ni el devengamiento de intereses. Este monto se encuentra incluido dentro del rubro Cuentas por cobrar a Largo plazo del Balance General.

- (2) Corresponde al saldo neto de las cuentas por cobrar por ventas de productos realizadas a esta compañía relacionada durante el año 2006 por un total de US\$611,433 (2005 - US\$703,735) y varios préstamos recibidos de esta compañía para capital de trabajo durante el año 2006 por un valor de US\$3,191,958, (2005 - US\$578,000) los mismos que devengan una tasa de interés del 11.5% anual y no tienen fecha de vencimiento. Dichos préstamos cuyo saldo al 31 de diciembre del 2006 es de US\$1,689,109), se encuentran garantizados con el Fideicomiso Mercantil La Internacional (Ver Nota 7 (1)).

Las principales transacciones realizadas con las compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Ingresos</b>		
. Ventas de productos terminados		
Interjean S.A.	5,854,216	6,140,338
Impacsa S.A.	611,433	703,735
Real Textiles S.A.	32,493	-
. Arriendos ganados:		
Real Textiles S.A. Realtex	25,332	-
. Ingresos por servicios administrativos - financieros (1):		
Real Textiles S.A. Realtex	51,610	-

- (1) Registrado en Otros gastos neto en el Estado de resultados (no consolidados).

**NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Costos y gastos</b>		
Honorarios pagados:		
Supertex S.A.	15,390	45,000
Inmobiliaria Parlade S.A.	17,442	25,000
Comercial La Ronda S.A.	10,260	10,000
Servicios de seguridad y vigilancia pagados:		
Cordiseg S.A.	167,263	186,927
Intereses devengados y pagados:		
Inmobiliaria del Pacífico S.A. Impacsa	214,151	58,375
Supertex S.A.	-	20,846
Servicios contratados de personal:		
Textiles Cordillera Corditex S.A.	1,461,302	1,508,677
Asepersa S.A.	1,393,333	1,509,384
Equidasa Equinoccial Asesoría S.A. (1)	343,710	365,000

(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**

**Situación fiscal**

A la fecha de emisión de estos estados financieros de la Matriz y subsidiarias, los años 2004 y siguientes están sujetos a una posible fiscalización.

**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 15 - OBLIGACIONES SOCIALES**

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

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 y 2005 corresponde a una parte del valor actual de la reserva matemática, calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que completaron 20 años o más de servicio para la Matriz. Al 31 de diciembre del 2001, se modificaron ciertos aspectos de la legislación vigente sobre 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 2006 el saldo de la provisión por este concepto según el cálculo actuarial ascienda a US\$2,076,318 (2005 - US\$1,730,935). De acuerdo con la política adoptada por la Matriz en años anteriores en la Nota 2 j), el cargo a resultados en el año asciende a US\$360,000 (2005 - US\$362,031).

El valor actual de la reserva matemática, fue calculado con base en el método de prima única, 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 2006 una tasa de descuento del 5.5% (2005 - 6%).

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 (10 o más años), asciende a US\$346,897 (2005 - US\$358,230), el que será contabilizado durante el año 2007. Ver Nota 1.

## **NOTA 16 - CAPITAL**

El capital social de la Matriz al 31 de diciembre del 2006 comprende 6,201,446 acciones de valor nominal US\$1 cada una (2005 - 5,906,871 acciones de valor nominal US\$1 cada una).

La Junta General de Accionistas de la Matriz celebrada el 29 de mayo del 2006, aprobó incrementar el capital en US\$294,575, el cual fue inscrito en el Registro Mercantil el 26 de diciembre del 2006.

La Junta General de Accionistas de la Matriz celebrada el 2 de mayo del 2005, aprobó incrementar el capital US\$104,761, el cual fue inscrito en el Registro Mercantil el 22 de noviembre del 2005.

#### **NOTA 17 - RESERVA LEGAL**

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

#### **NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Excepto por lo mencionado en la Nota 1, entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de preparación de estos estados financieros consolidados (4 de junio del 2007) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Matriz, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

**ANEXO I – INFORMACION PARA CONSOLIDACION**

INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA  
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006  
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Matriz	100%	99%	100%	70%	TOTAL	Ajustes y eliminaciones		Saldo
	La Internacional S.A.	Inverdo S.A.	La Chonta S.A.	Summa S.A.	Suiseno S.A.	Subsidiarias	Debe	Haber	Consolidado
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>									
Caja y bancos	16,110	4	1,185	-	-	17,299	-	-	17,299
Inversiones temporales	5,766	-	-	-	20,827	26,593	-	-	26,593
Documentos y cuentas por cobrar	7,391,084	10,671	178,700	28,751	526,158	8,137,564	-	450,616	7,686,948
Inventarios	8,373,179	-	-	-	-	8,373,179	-	-	8,373,179
Gastos pagados por anticipado	1,413,424	421	29,754	2,284	5,453	1,451,336	-	-	1,451,336
<b>Total del activo corriente</b>	<b>17,199,563</b>	<b>11,296</b>	<b>209,639</b>	<b>31,035</b>	<b>554,438</b>	<b>18,005,971</b>	<b>-</b>	<b>450,616</b>	<b>17,555,355</b>
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>	<b>1,252,035</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,368</b>	<b>1,260,423</b>	<b>-</b>	<b>685,035</b>	<b>575,388</b>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>12,003,104</b>	<b>7,257</b>	<b>6,530</b>	<b>12,526</b>	<b>14,328</b>	<b>12,043,745</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12,043,745</b>
<b>CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO</b>	<b>1,382,284</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,382,284</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,382,284</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>2,686,893</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,686,893</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,686,893</b>
	<b>34,523,899</b>	<b>18,553</b>	<b>216,169</b>	<b>43,561</b>	<b>577,134</b>	<b>35,379,316</b>	<b>-</b>	<b>1,135,651</b>	<b>34,243,665</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>									
<b>PASIVO CORRIENTE</b>									
Obligaciones Bancarias y Financieras	8,617,184	-	-	-	1,506	8,618,690	-	-	8,618,690
Parte corriente de la deuda a largo plazo	2,780,088	-	-	-	-	2,780,088	-	-	2,780,088
Deportes, administraciones y relacionadas	2,714,153	1,398	1,569	4,496	4,654	2,726,270	450,826	210	2,275,554
Proveedores, documentos y otros	1,060,177	-	9,793	-	-	1,069,970	-	-	1,069,970
Accionistas por pagar	354,651	-	-	-	-	354,651	-	-	354,651
Beneficios sociales y otros	208,956	-	-	-	-	208,956	-	-	208,956
Intereses por pagar	65,686	-	-	-	-	65,686	-	-	65,686
Impuestos por pagar	98,342	694	-	2,894	1,231	103,161	-	-	103,161
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>15,899,237</b>	<b>2,092</b>	<b>11,362</b>	<b>7,390</b>	<b>7,391</b>	<b>15,927,472</b>	<b>450,826</b>	<b>210</b>	<b>15,476,856</b>
<b>DEUDA A LARGO PLAZO</b>	<b>215,469</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>215,469</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>215,469</b>
<b>OLIGACIONES SOCIALES</b>	<b>1,967,638</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,967,638</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,967,638</b>
<b>INTERES MINORITARIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>142,147</b>	<b>142,147</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>16,441,555</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16,441,555</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16,441,555</b>
	<b>34,523,899</b>	<b>2,092</b>	<b>11,362</b>	<b>7,390</b>	<b>7,391</b>	<b>34,552,134</b>	<b>450,826</b>	<b>142,357</b>	<b>34,243,665</b>

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA  
ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz					TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	La Internacional S.A.	Invindo S.A.	La Chonta S.A.	Sanimo S.A.	Siesinmo S.A.		Debe	Haber	
Ventas y servicios	22,949,636	4,950	34,542	14,851	14,329	23,018,308	64,000	-	22,954,308
Costo de productos vendidos	(20,419,673)	-	-	-	-	(20,419,673)	-	17,500	(20,402,173)
Utilidad bruta	2,529,963	4,950	34,542	14,851	14,329	2,598,635	64,000	17,500	2,552,135
Gastos operativos:									
De administración y ventas	(2,341,964)	(3,387)	(23,615)	(6,608)	(11,886)	(2,387,460)	-	46,500	(2,340,960)
Costos financieros, netos	(999,042)	-	(657)	(114)	(85)	(999,898)	-	-	(999,898)
Diferencia en cambio	(4,255)	-	-	-	-	(4,255)	-	-	(4,255)
Utilidad operacional	(815,298)	1,563	10,270	8,129	2,358	(792,978)	64,000	64,000	(792,978)
Otros egresos, neto	(118,316)	1,182	(50,777)	2,033	-	(165,878)	-	28,750	(137,128)
Costos fijos no absorbidos	(1,023,617)	-	-	-	-	(1,023,617)	-	-	(1,023,617)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	(1,957,231)	2,745	(40,507)	10,162	2,358	(1,982,473)	64,000	92,750	(1,953,723)
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	-	(686)	-	(2,541)	(589)	(3,816)	-	-	(3,816)
Utilidad antes del interés minoritario	(1,957,231)	2,059	(40,507)	7,621	1,769	(1,986,289)	64,000	92,750	(1,957,539)
Interes minoritario	-	21	(538)	76	749	308	-	-	308
Utilidad neta del año	(1,957,231)	2,080	(41,045)	7,697	2,518	(1,985,981)	64,000	92,750	(1,957,231)

INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006  
(Expresados en dólares estadounidenses)

CONCEPTO	Matriz					TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	La Internacional S.A.	Invindo S.A.	La Chonta S.A.	Sanimo S.A.	Seisimo S.A.		Debe	Haber	
<b>Capital suscrito y pagado</b>									
Saldo al 31 de diciembre del 2005	5,906,871	800	50,545	4,105	11,798	5,974,119	67,248	-	5,906,871
Incremento de capital	294,575	-	-	-	-	294,575	-	-	294,575
Saldo al 31 de diciembre del 2006	6,201,446	800	50,545	4,105	11,798	6,268,694	67,248	-	6,201,446
<b>Reserva legal</b>									
Saldo al 31 de diciembre del 2005	306,604	400	38,144	10,936	6,535	362,619	56,015	-	306,604
Regularización de reserva legal año 2005	5,225	-	-	-	-	5,225	-	-	5,225
Apropiación de reserva legal	-	-	-	-	138	-	138	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	311,829	400	38,144	10,936	6,673	367,982	56,153	-	311,829
<b>Reserva Facultativa</b>									
Saldo al 31 de diciembre del 2005	77,757	5,895	7,740	4,957	44,155	140,504	62,747	-	77,757
Diferencia en pago del impuesto a la renta 2005	52,255	-	-	-	-	52,255	-	-	52,255
Regularización de reserva legal año 2005	(5,225)	-	-	-	-	(5,225)	-	-	(5,225)
Apropiación reserva	-	1,189	8,178	6,101	1,242	16,710	16,710	-	-
Incremento de capital	1,231	-	-	-	-	1,231	-	-	1,231
Saldo al 31 de diciembre del 2006	126,018	7,084	15,918	11,058	45,397	205,475	79,457	-	126,018
<b>Reserva de capital</b>									
Saldo al 31 de diciembre del 2005	7,054,188	10,104	234,579	3,061	497,964	7,799,896	745,708	-	7,054,188
Incremento de capital	(295,343)	-	-	-	-	(295,343)	-	-	(295,343)
Inversiones en acciones	(200,714)	-	-	-	-	(200,714)	-	-	(200,714)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	6,558,131	10,104	234,579	3,061	497,964	7,303,839	745,708	-	6,558,131
<b>Reserva por valuación</b>									
Saldo al 31 de diciembre del 2005	5,200,153	-	-	-	-	5,200,153	-	-	5,200,153
Avalúo de Propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	5,200,153	-	-	-	-	5,200,153	-	-	5,200,153
<b>Resultados acumulados</b>									
Saldo al 31 de diciembre del 2005	194,881	(2,817)	(85,158)	5,415	6,774	119,095	-	75,786	194,881
Apropiación para reserva legal	-	-	-	-	(138)	(138)	-	138	-
Dividendos declarados	(193,672)	-	-	-	-	(193,672)	-	-	(193,672)
Incremento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Apropiación para reserva facultativa	-	(1,189)	(8,178)	(6,101)	(1,242)	(16,710)	(16,710)	-	-
Pérdida / utilidad neta del año	(1,957,231)	2,079	(41,044)	7,698	2,517	(1,985,981)	(28,750)	-	(1,957,231)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	(1,956,022)	(1,927)	(134,380)	7,012	7,911	(2,077,406)	(45,460)	75,924	(1,956,022)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>									
Saldo al 31 de diciembre del 2005	18,740,454	14,382	245,850	28,474	567,226	19,596,386	931,718	75,786	18,740,454
Diferencia pago impuesto a la renta 2005	52,255	-	-	-	-	52,255	-	-	52,255
Apropiación para reserva legal	-	-	-	-	(138)	(138)	-	138	-
Apropiación para reserva facultativa	-	(1,189)	(8,178)	(6,101)	(1,242)	(16,710)	(16,710)	-	-
Dividendos declarados	(193,672)	-	-	-	-	(193,672)	-	-	(193,672)
Registro a valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	(200,714)	-	-	-	-	(200,714)	-	-	(200,714)
Aumento de capital	463	-	-	-	-	463	-	-	463
Avalúo de Propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida / utilidad neta del año	(1,957,231)	2,079	(41,044)	7,698	2,517	(1,985,981)	(28,750)	-	(1,957,231)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	16,441,555	15,272	196,628	30,071	568,363	17,251,889	886,258	75,924	16,441,555

	Matriz					TOTAL Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	La Internacional S.A.	Invindo S.A.	La Chonta S.A.	Sanimo S.A.	Siesinmo S.A.		Debe	Haber	
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>									
(Pérdida) Utilidad neta del año	(1,957,231)	2,079	(41,045)	7,698	2,518	(1,985,981)	64,000	92,750	(1,957,231)
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo									
Depreciación	1,423,928	-	-	1,139	3,391	1,428,458	-	-	1,428,458
Provisión para cuentas incobrables	92,367	-	-	-	-	92,367	-	-	92,367
Provisión obsolescencia de inventarios	161	-	-	-	-	161	-	-	161
Provisión obligaciones sociales (jubilación patronal)	830,057	-	-	-	-	830,057	-	-	830,057
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	738	738
Amortización de otros activos	163,242	-	-	-	-	163,242	-	-	163,242
	552,724	2,079	(41,045)	8,837	5,909	528,504	64,000	93,488	557,992
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>									
Documentos y cuentas por cobrar	2,235,424	(2,615)	(2,056)	(2,053)	(10,016)	2,218,684	-	283,786	2,502,470
Inventarios	578,254	-	5,142	-	-	583,396	-	1,677,953	2,261,349
Costos pagados por anticipado	(506,265)	239	1,426	61	(36)	(504,575)	-	37,668	(466,907)
Directores, administradores y compañías relacionadas	(794,571)	-	-	(7,402)	4,500	(797,473)	-	1,353,606	556,133
Proveedores, documentos y otros	2,526,595	-	(5,843)	(302)	-	2,520,450	3,447,300	-	(926,850)
Accionistas por pagar	87,782	-	-	-	-	87,782	-	-	87,782
Beneficios sociales	(120,690)	-	-	-	-	(120,690)	-	-	(120,690)
Intereses por pagar	(79,139)	-	-	-	-	(79,139)	-	-	(79,139)
Impuestos por pagar	(85,259)	297	(2,297)	860	400	(85,999)	41,059	-	(127,058)
Obligaciones sociales	(360,000)	-	-	-	-	(360,000)	-	-	(360,000)
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación</b>	<b>4,034,855</b>	<b>-</b>	<b>(44,673)</b>	<b>1</b>	<b>757</b>	<b>3,990,940</b>	<b>3,552,359</b>	<b>3,446,501</b>	<b>3,885,082</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>									
Adiciones (Retiros) de propiedad, planta y equipo, neto	(1,517,913)	-	45,847	1,139	3,394	(1,467,536)	-	143,343	(1,324,193)
Disminución de inversiones en acciones	358,842	-	-	-	-	358,842	388,280	-	(29,438)
Incremento de otros activos, neto	(1,323,324)	-	-	-	-	(1,323,324)	-	9,599	(1,313,725)
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión</b>	<b>(2,482,395)</b>	<b>-</b>	<b>45,847</b>	<b>1,139</b>	<b>3,394</b>	<b>(2,432,018)</b>	<b>388,280</b>	<b>152,942</b>	<b>(2,667,356)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>									
Disminución de inversiones temporales	110,000	-	-	-	-	110,000	-	-	110,000
Incremento de cuentas por cobrar a largo plazo	(1,140)	-	-	-	-	(1,140)	-	-	(1,140)
Disminución de obligaciones bancarias y financieras	(443,657)	-	-	-	(755)	(444,412)	1,767,518	-	(2,211,930)
Disminución de la porción corriente de la deuda a largo plazo	(1,096,287)	-	-	-	-	(1,096,287)	-	1,877,432	781,145
Incremento de la deuda a largo plazo	(542,421)	-	-	-	-	(542,421)	1,877,432	-	(2,419,853)
Pago de Dividendos	(193,672)	-	-	-	-	(193,672)	-	-	(193,672)
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento</b>	<b>(2,167,177)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(755)</b>	<b>(2,167,932)</b>	<b>3,644,950</b>	<b>1,877,432</b>	<b>(3,935,450)</b>
Otros movimientos	52,718	-	-	-	-	52,718	-	-	52,718
Aumento (Disminución) neta de efectivo	(561,999)	-	1,174	1,140	3,393	(556,292)	7,585,589	5,476,875	(2,665,006)
Efectivo al principio del año	578,109	4	190	-	-	578,303	-	2,104,002	2,682,305
<b>Efectivo al fin del año</b>	<b>16,110</b>	<b>4</b>	<b>1,364</b>	<b>1,140</b>	<b>3,393</b>	<b>22,011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17,299</b>



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio y accionistas de

### La Internacional S.A.

Quito, 4 de junio del 2007

1. Hemos auditado los balances generales (no consolidados) adjuntos de La Internacional S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, 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 explica en la Nota 4 a los estados financieros adjuntos, el saldo del rubro Inventarios de Repuestos, según registros contables al 31 de diciembre del 2006, asciende a US\$1,257,762. La Administración de la Compañía informa que se encuentra en proceso un análisis técnico que permita concluir sobre la eventual obsolescencia de los referidos repuestos. En ausencia del referido estudio, no podemos determinar si es necesario constituir provisiones adicionales para cubrir eventuales deficiencias de la provisión para obsolescencia existente.
4. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no ha incorporado en los resultados del año, ajustes correspondientes a: i) provisión adicional para cuentas de dudoso cobro de clientes y en compañías relacionadas por un monto de aproximadamente US\$3,632,000, ii) inventarios obsoletos por un monto de aproximadamente US\$211,000 y iii) provisiones para jubilación patronal por un monto de aproximadamente US\$346,000. En consecuencia, la Pérdida neta del año y las Pérdidas acumuladas al cierre del año 2006 se encuentran subestimadas en aproximadamente US\$4,189,000 (Ver Nota 1).
5. 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

A los señores miembros del Directorio y accionistas de  
**La Internacional S.A.**  
Quito, 4 de junio del 2007

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.

6. En nuestra opinión, excepto los efectos de: i) los ajustes, si los hubiere, que podríamos haber determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo en relación al asunto mencionado en el párrafo 3 y ii) los asuntos indicados en el párrafo 4, 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 2006 y 2005 y 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.
7. Durante los años 2006 y 2005, la Compañía ha realizado las transacciones detalladas en la Nota 13, las cuales fueron llevadas a cabo a los precios y bajo las condiciones acordadas con las compañías y partes relacionadas que allí se mencionan. Estas transacciones han originado, como se explica en las Notas 1, 3 y 13 a los estados financieros (no consolidados), al 31 de diciembre del 2006, cuentas por cobrar a corto y largo plazo a compañías y partes relacionadas por US\$1,703,423 y US\$ 1,319,998, respectivamente (2005: cuentas por cobrar a corto y largo plazo por US\$3,812,911 y US\$1,319,998, respectivamente).
8. En la Nota 1 a los estados financieros (no consolidados), la Administración de la Compañía explica que las condiciones de mercado internas y externas a partir del año 2005 y las pérdidas de producción ocasionadas por paralizaciones generadas por limitaciones de capital de trabajo, especialmente en el año 2006, han afectado su operación y consecuentemente su rentabilidad. A pesar de los esfuerzos que la Administración venía realizando en varios frentes para superar estas condiciones adversas durante el año 2006 se ha generado una Pérdida neta del año por US\$1,957,231. En la Nota 1 también se menciona que la pérdida de los cuatro primeros meses del año 2007 asciende a aproximadamente US\$1,500,000 (no auditado). Con la finalidad de solventar esta situación, la Administración de la Compañía, informa que el 1 de junio del 2007 se suscribió un acuerdo de venta de una parte significativa del paquete accionario de la Compañía a una multinacional brasileña, la cual asumirá la Administración directa de la Compañía. De acuerdo con la Administración, las metas a corto plazo de los nuevos accionistas son las de expandir las operaciones locales e internacionales, introducir nueva tecnología en el mercado de textiles en el país así como solventar los costos de operación inmediatos. Como parte de esta decisión, la Compañía planifica registrar los ajustes indicados en el párrafo 4 anterior así como registrar avalúos de bienes inmuebles, preparados por peritos independientes contratados para dicho efecto y cuyo registro generaría un incremento patrimonial por aproximadamente US\$8,238,000 (no auditado). Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias antes descritas.

A los señores miembros del Directorio y accionistas de  
**La Internacional S.A.**  
Quito, 4 de junio del 2007

9. Por los motivos explicados en el párrafo 5 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

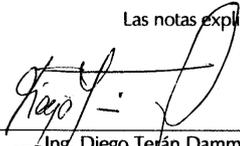


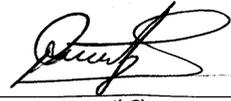
## LA INTERNACIONAL

### BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS) AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2006	2005	Pasivo	Referencia a Notas	2006	2005
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos		16,110	578,109	Obligaciones bancarias y financieras	8	8,617,184	9,060,841
Inversiones temporales		5,766	115,766	Parte corriente de la deuda a largo plazo	12	2,780,088	1,998,943
Documentos y cuentas por cobrar	3	7,391,084	9,719,074	Directores, administradores y compañías relacionadas	13	2,714,153	1,073,391
Inventarios	4	8,373,179	8,951,594	Proveedores, documentos y otros	9	1,060,177	968,916
Gastos pagados por anticipado		<u>1,413,424</u>	<u>907,160</u>	Accionistas por pagar	10	354,651	266,869
Total del activo corriente		17,199,563	20,271,703	Beneficios sociales y otros	11	208,956	329,646
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>	5	1,252,055	1,811,611	Intereses por pagar	11	65,686	144,825
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	6	12,003,104	11,909,119	Impuestos por pagar	11	<u>98,342</u>	<u>183,601</u>
<b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b>		1,382,284	1,381,144	Total del pasivo corriente		15,899,237	14,027,032
<b>OTROS ACTIVOS</b>	7	2,686,893	1,526,812	<b>DEUDA A LARGO PLAZO</b>	12	215,469	2,635,322
				<b>OBLIGACIONES SOCIALES</b>	11 y 15	<u>1,967,638</u>	<u>1,497,581</u>
				Total del pasivo		18,082,344	18,159,935
				<b>PATRIMONIO (Ver estados adjuntos)</b>		<u>16,441,555</u>	<u>18,740,454</u>
						<u>34,523,899</u>	<u>36,900,389</u>

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

  
Ing. Diego Teján Dammer  
Gerente General

  
Sr. Raúl Clavijo  
Contador

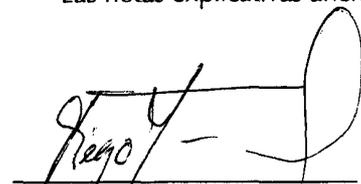


## LA INTERNACIONAL

### ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS) AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Ventas netas	3	22,949,636	27,198,452
Costo de productos vendidos		<u>(20,419,673)</u>	<u>(23,805,096)</u>
Utilidad bruta		2,529,963	3,393,356
Gastos operativos			
Gastos de administración y ventas		(2,341,964)	(2,280,224)
Gastos financieros, netos		(999,042)	(886,545)
Diferencia en cambio		<u>(4,255)</u>	<u>24,237</u>
(Pérdida) Utilidad operacional		(815,298)	250,824
Otros gastos netos		(118,316)	86,730
Costos fijos no absorbidos	4	<u>(1,023,617)</u>	<u>-</u>
(Pérdida) Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		(1,957,231)	337,554
Participación de los trabajadores en las utilidades		-	(50,633)
Impuesto a la renta		<u>-</u>	<u>(71,730)</u>
(Pérdida) Utilidad neta del año		<u><u>(1,957,231)</u></u>	<u><u>215,191</u></u>

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

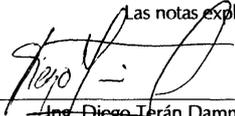
  
Ing. Diego Terán Dammer  
Gerente General

  
Sr. Raúl Clavijo  
Contador

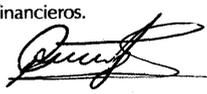
**LA INTERNACIONAL****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

Referencia a Notas	Capital	Reserva legal	Reservas facultativas	Reserva de capital	Reserva por valuación	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2005	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	2 m)	-	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 1 de enero del 2006	5,906,871	306,604	77,757	7,054,188	5,200,153	194,881	18,740,454
Diferencia en el pago del impuesto a la renta del año 2005	2 m)	-	52,255	-	-	-	52,255
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 29 de mayo del 2006:							
Regularización de la reserva legal del año 2005	-	5,225	(5,225)	-	-	-	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(193,672)	(193,672)
Incremento de capital	16	294,575	1,231	(295,343)	-	-	463
Registro al valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	-	-	-	(200,714)	-	-	(200,714)
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(1,957,231)	(1,957,231)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	6,201,446	311,829	126,018	6,558,131	5,200,153	(1,956,022)	16,441,555

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



Ing. Diego Terán Dammer  
Gerente General



Sr. Raúl Clavijo  
Contador



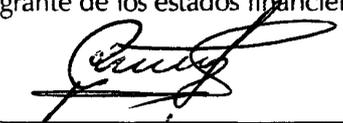
## LA INTERNACIONAL

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS) AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
<b>Flujo de efectivo de las operaciones:</b>			
(Pérdida) Utilidad neta del año		(1,957,231)	215,191
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	1,423,928	1,240,704
Provisión para cuentas incobrables	11	92,567	52,347
Provisión para obsolescencia de inventarios	11	161	878
Provisión para obligaciones sociales (jubilación patronal)	11	830,057	362,031
Amortización de otros activos		163,242	174,584
		<u>552,724</u>	<u>2,045,735</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Documentos y cuentas por cobrar		2,235,424	200,401
Inventarios		578,254	(480,562)
Gastos pagados por anticipado		(506,265)	(127,089)
Directores, administradores y compañías relacionadas		(794,571)	(22,365)
Proveedores, documentos y otros		2,526,595	(245,118)
Accionistas por pagar		87,782	122,378
Beneficios sociales y otros		(120,690)	92,789
Intereses por pagar		(79,139)	74,499
Impuestos por pagar		(85,259)	(13,577)
Obligaciones sociales	11	(360,000)	(65,976)
Efectivo neto provisto por las operaciones		<u>4,034,855</u>	<u>1,581,115</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, netas	6	(1,517,913)	(1,088,276)
Disminución (Incremento) de inversiones en acciones		358,842	(165,628)
Incremento en otros activos		(1,323,324)	(1,240,429)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(2,482,395)</u>	<u>(2,494,333)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Disminución (Incremento) de inversiones temporales		110,000	(110,000)
(Incremento) Disminución de cuentas por cobrar a largo plazo		(1,140)	537,049
(Disminución) Incremento de obligaciones bancarias y financieras		(443,657)	1,605,675
(Disminución) Incremento de la porción corriente de la deuda a largo plazo		(1,096,287)	47,773
(Disminución) incremento de la deuda a largo plazo		(542,421)	(950,013)
Pago de dividendos		(193,672)	(156,296)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(2,167,177)</u>	<u>974,188</u>
Otros movimientos		<u>52,718</u>	<u>68,910</u>
<b>(Disminución) Incremento neto de efectivo</b>		<u>(561,999)</u>	<u>129,880</u>
<b>Efectivo al principio del año</b>		<u>578,109</u>	<u>448,229</u>
<b>Efectivo al fin del año</b>		<u>16,110</u>	<u>578,109</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 2006 Y 2005**

#### **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.

En años anteriores y dada 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.

A partir del primer semestre del año 2005, las condiciones de mercado se agravaron aún más que en años anteriores, 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 referido año, debido a que tanto Estados Unidos de América como Perú y Colombia impusieron restricciones a las importaciones chinas. Al cierre del mismo año, las ventas disminuyeron con relación a las de años anteriores con el consecuente efecto en los márgenes de rentabilidad lo que no le permitieron a la Compañía mejorar sus índices financieros, a pesar de los esfuerzos que la Administración de la Compañía venía realizando en varios frentes para superar estas condiciones adversas. Estos esfuerzos se referían 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.

A pesar de todos estos esfuerzos, durante el año 2006, las ventas de la Compañía continuaron decreciendo y no pudieron absorber los costos incurridos en la operación de la entidad. Esta situación se vio también agravada por pérdidas en la producción ocasionadas por paralizaciones generadas por limitaciones de capital de trabajo de la Compañía. Adicionalmente, la Compañía en el mes de febrero debió paralizar su producción por alrededor de seis semanas debido al traspaso de la planta de acabados de El Recreo a las instalaciones de Equinoccial en San Antonio de Pichincha, lo que ha ocasionado, al 31 de diciembre del 2006 una pérdida neta del año de US\$1,957,231.

## **NOTA 1 - OPERACIONES**

(Continuación)

En este entorno, las operaciones de los cuatro primeros meses del año 2007 generaron una pérdida neta de aproximadamente US\$1,500,000 (no auditado). Con la finalidad de solventar esta situación, la Administración de la Compañía, informa que el 1 de junio del 2007 se suscribió un acuerdo de venta de una parte significativa del paquete accionario de la Compañía a una multinacional brasileña, la cual asumirá la Administración directa de la Compañía. De acuerdo con la Administración, las metas a corto plazo de los nuevos accionistas son las de expandir las operaciones locales e internacionales, introducir nueva tecnología en el mercado de textiles en el país así como solventar los costos de operación inmediatos. Como parte de esta decisión, la Compañía planifica registrar ajustes relacionados con: i) provisión adicional para cuentas de dudoso cobro de clientes y en compañías relacionadas por un monto de aproximadamente US\$3,632,000, ii) inventarios obsoletos por un monto de aproximadamente US\$211,000 y iii) provisiones para jubilación patronal por un monto de aproximadamente US\$346,000. En consecuencia la Pérdida neta del año 2006 debería ajustarse en aproximadamente US\$4,189,000, así como registrar avalúos de bienes inmuebles, preparados por peritos independientes contratados para dicho efecto y cuyo registro generaría un incremento patrimonial de aproximadamente US\$8,238,000 (no auditado). Con todos estos ajustes que planifica realizar los nuevos accionistas en el año 2007, el efecto sería un incremento patrimonial de aproximadamente US\$4 millones. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias antes descritas.

## **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.

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

La Administración de la Compañía ha realizado ciertas reagrupaciones a los estados financieros al 31 de diciembre del 2005 con la finalidad de que sean comparativos entre sí.

**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 crediticia de los clientes y se ajusta a fin del año, con base en un análisis individual de las cuentas incobrables o de dudoso cobro. (Ver Nota 1).

**e) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, repuestos y suministros, 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. Ver además Nota 4.

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

**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

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

(Continuación)

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 al cierre de cada año.

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 la cuenta patrimonial Reserva de capital.

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.

Durante el año 2005, la Compañía recibió dividendos por un monto de US\$275,008. Durante el año 2006, no se han recibido dividendos de las compañías relacionadas y/o subsidiarias.

**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 año 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 patrimonial Reserva por valuación. Dicha decisión fue ratificada por la Junta General de Accionistas del 29 de mayo del 2006.

La Administración de la Compañía informa que se encuentra en proceso de análisis y revisión nuevos avalúos practicados por peritos independientes a los bienes de la Compañía, los cuales serán ajustados durante el año 2007. Ver Nota 1.

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

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

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 principalmente derechos fiduciarios correspondientes a cuentas por cobrar que la Compañía mantiene con varios clientes, los cuales fueron transferidos a un fideicomiso mercantil y han sido valorados a su costo en libros al momento de la transferencia. Ver Nota 7.

Adicionalmente el rubro incluye suministros de planta y gastos de promociones, desfiles y ferias, los cuales son 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 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.

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

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 durante 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 provisiona 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. (Ver Nota 1.)

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.

Durante el año 2006, la Compañía no ha generado utilidades por lo que no ha constituido provisiones por este concepto.

**m) Impuesto a la renta -**

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

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.

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 el rubro patrimonial Reservas Facultativas por un monto de US\$68,910.

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía registró una estimación para la provisión para el pago del referido impuesto considerando una tasa del 25%. Durante el año 2006, la Administración

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

(Continuación)

revisó la base de cálculo empleada para la estimación al cierre del año 2005 y efectuó ajustes a dicho cálculo, generando una reversión de la provisión constituida en el año 2005 por US\$52,255, los cuales fueron registrados en el año 2006 dentro del rubro patrimonial Reservas Facultativas.

Durante el año 2006, la Compañía no ha generado utilidades gravables por lo que no ha constituido provisiones por este concepto.

**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 2 g) y 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 2006 y 2005 se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

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

	Por ventas locales		Por ventas de exportación		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Ventas	<u>12,536,150</u>	<u>15,078,937</u>	<u>10,413,486</u>	<u>12,119,515</u>	<u>22,949,636</u>	<u>27,198,452</u>
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes (1)						
Por vencer	1,392,479	1,355,345	1,156,754	55,718	2,549,233	1,411,063
Vencidos:						
De 0 a 60 días	504,928	941,666	253,262	238,954	758,190	1,180,620
De más de 61 días	<u>996,997</u>	<u>632,029</u>	<u>804,954</u>	<u>454,086</u>	<u>1,801,951</u>	<u>1,086,115</u>
	<u>2,894,404</u>	<u>2,929,040</u>	<u>2,214,970</u>	<u>748,758</u>	<u>5,109,374</u>	<u>3,677,798</u>
Compañías relacionadas (Ver Nota 13):						
Por ventas (2)	104,564	15,493	1,598,859	3,780,861	1,703,423	3,796,354
Otros conceptos	-	16,557	-	-	-	16,557
	<u>104,564</u>	<u>32,050</u>	<u>1,598,859</u>	<u>3,780,861</u>	<u>1,703,423</u>	<u>3,812,911</u>
Anticipos, préstamos y otras:						
Compañías relacionadas (Ver Nota 13):					8,841	901,535
Otros (3)					<u>1,155,246</u>	<u>1,820,063</u>
					<u>1,164,087</u>	<u>2,721,598</u>
					<u>7,976,884</u>	<u>10,212,307</u>
Provisión para cuentas incobrables (Ver Nota 11)					<u>( 585,800)</u>	<u>( 493,233)</u>
Saldos al 31 de diciembre					<u>7,391,084</u>	<u>9,719,074</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 las siguientes compañías: i) exportaciones por medio de Interjean S.A. (compañía relacionada de nacionalidad colombiana - Ver Nota 13), ii) ventas locales a través de Real Textiles S.A. Realtex (entidad relacionada hasta octubre del 2006), y iii) Royaltex S.A., (entidad relacionada quien se dedica a la confección y comercialización de prendas de vestir).
- (3) El saldo incluye, entre otros, lo siguiente:

### NOTA 3 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

(Continuación)

- i) US\$645,993 de préstamos a terceros (2005 - US\$632,220) el cual incluye una cuenta por cobrar a Dunsdane Inc. por la cesión de US\$427,485 (2005 - US\$427,510), 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) De acuerdo al contrato de venta de acciones a Texal S.A. 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, los compradores de las acciones deben pagar a La Internacional S.A. US\$400,000 a partir del 1 de enero del 2006 en 5 cuotas anuales. El saldo al 31 de diciembre del 2006 asciende a US\$304,780 (2005 - US\$408,682).

Al 31 de diciembre del 2005, cuentas por cobrar de clientes, por un valor según libros de aproximadamente US\$38,080, había sido entregada en garantía de obligaciones bancarias y financieras. (Ver Notas 8 y 12). Al 31 de diciembre del 2006 no se encuentra en garantía cuentas por cobrar a clientes.

### NOTA 4 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos terminados	1,983,861	983,914
Productos en proceso	984,577	2,178,703
Materias primas (1)	2,234,413	2,702,080
Repuestos y suministros	1,746,184 (2)	1,718,130
Inventarios en tránsito	1,463,202	1,408,549
	<u>8,412,237</u>	<u>8,991,376</u>
Provisión para obsolescencia (Ver Nota 11)	<u>(39,058)</u>	<u>(39,782)</u>
Total	<u><u>8,373,179</u></u>	<u><u>8,951,594</u></u>

#### **NOTA 4 - INVENTARIOS**

(Continuación)

- (1) Al 31 de diciembre del 2006, inventarios de materias primas - algodón, con un valor en libros de US\$1,928,804 (2005 - US\$1,987,860) han sido entregados como garantía de obligaciones bancarias y financieras. (Ver Notas 8 y 12).
- (2) Incluye US\$1,257,762 de inventario de repuestos. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración de la Compañía informa que se encuentra en proceso un análisis técnico que le permita concluir sobre la obsolescencia de los repuestos que forman parte de este rubro.

Durante los meses de febrero y las primeras semanas del mes de marzo del 2006, la Compañía debió paralizar su producción debido al traslado de sus operaciones a una nueva planta de producción. Los costos fijos incurridos durante ese período no fueron registrados con cargo a la producción y fueron acumulados como parte del rubro Costos fijos no absorbidos del estado de resultados por un monto de US\$1,023,617.

#### **NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

**NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES**  
(Continuación)

2006:

<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 2006</u>		
				<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio (1)</u>
<u>ACCIONES</u>						
Procesadora Algodonera La Chonta S.A.	Desmotadora (4)	98.69	202,132	215,439	10,632	204,807
Interjean S.A.	Comercialización (5)	46.38 (9)	(59,401) (11)			
Seisinmo S.A.	Inmobiliaria y de servicios (6)	70.24 (10)	327,869	577,134	7,391	569,743
San Agustín Inmobiliaria S.A.	Inmobiliaria	99.00	35,813	43,349	5,517	37,832
Invindo S.A.		99.00	16,296	18,553	2,092	16,461
Empresa Eléctrica Quito S.A.	Distribución de energía eléctrica (8)	0.22	453,082			
Otras (5 compañías)			<u>22,816</u>			
			<u>998,607</u>			
<u>DEPOSITOS - APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES</u>						
Inmobiliaria Parlade S.A. (7)			130,790			
Seisinmo S.A.			102,925			
Cordiseg S.A.			<u>19,733</u>			
			<u>253,448</u>			
Total			<u>1,252,055</u>			

(Véase página siguiente)

**NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES**  
(Continuación)

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) (3)	100.00	358,792	4,356,006	3,997,214	358,792
Procesadora Algodonera La Chonta S.A.	Desmotadora (4)	98.69	242,640	265,353	19,502	245,851
Interjean S.A.	Comercialización (5)	46.38 (9)	41,603	6,233,131	6,089,009	144,122
Seisinmo S.A.	Inmobiliaria y de servicios (6)	70.24 (10)	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 (8)	0.22	468,924			
Otras (5 compañías)			22,821			
			<u>1,503,737</u>			
<u>DEPOSITOS - APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES</u>						
Inmobiliaria Parlade S.A. (7)			130,790			
Seisinmo S.A.			102,925			
Cordiseg S.A.			19,733			
Interjean S.A.			5,187			
			<u>258,635</u>			
<u>PREMIO COMPRA ACCIONES</u>						
Interjean S.A.			49,239			
Total			<u>1,811,611</u>			

- (1) Surge de estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2006 y 2005, excepto por lo mencionado en el literal (2) siguiente.
- (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 vendió durante el año 2006, al costo, inventarios de productos terminados por un monto de US\$32,493 (2005 - US\$64,035). Durante el año 2006, la Compañía vendió la totalidad de las acciones mantenidas en esta entidad a Bajaca Int., registrando una utilidad en la venta de las mismas por US\$62,553 incluida en Otros ingresos del Estado de resultados.

## **NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES**

(Continuación)

- (4) El principal activo de esta compañía está constituido principalmente por cuentas por cobrar a compañías relacionadas, La Internacional S.A.
- (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 contable en Nota 2 f).
- (9) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los accionistas de esta compañía son La Internacional S.A. (46.38%), Dusdane Inc. (47.8%) y otros menores.
- (10) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los accionistas de esta compañía son La Internacional S.A. (70.24%) y Parlade S.A. (29.76%).
- (11) Al 31 de diciembre del 2006 incluye US\$49,239 correspondiente a premio por compra de acciones y US\$5,187 que corresponden a depósitos para futuras capitalizaciones. Según los estados financieros auditados de la Compañía a dicha fecha, mantiene un total de activos de US\$5,185,589, pasivos por US\$5,443,789 y un patrimonio negativo de US\$258,200.

Durante los años 2006 y 2005, las acciones indicadas en esta Nota, no tienen restricciones ni han sido entregadas en garantía.

## **NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

**NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**  
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios	5,693,015	4,795,968 (1)	5
Maquinaria y equipo de planta	19,618,629	19,108,973	10
Instalaciones	395,716	398,120	10
Muebles, enseres, equipo de oficina y vehículos	<u>1,628,021</u>	<u>1,637,032</u>	10, 20 y 33.3
	27,335,381	25,940,093	
Depreciación acumulada	<u>(17,231,429)</u>	<u>(16,029,006)</u>	
Subtotal	10,103,952	9,911,087	
Terrenos	1,899,152	1,899,152 (1)	
Construcciones en curso	<u>-</u>	<u>98,880</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>12,003,104</u></u>	<u><u>11,909,119</u></u>	

Movimiento:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al 1 de enero	11,909,119	6,861,394
Adiciones netas	1,517,913	1,088,276
Registro del avalúo técnico	-	5,200,153 (1)
Depreciación del año	<u>(1,423,928)</u>	<u>(1,240,704)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>12,003,104</u></u>	<u><u>11,909,119</u></u>

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

La Compañía tiene suscritos contratos de arrendamiento mercantil de maquinaria y vehículos. El siguiente es un resumen de los contratos de arrendamiento vigentes al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

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

(Véase página siguiente)

**NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**  
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Propiedades, planta y equipo	8,497,785	8,497,785
Depreciación acumulada	<u>(6,833,258)</u>	<u>(6,354,161)</u>
Total - neto	<u>1,664,527</u>	<u>2,143,624</u>
Documentos por pagar (neto de intereses no devengados por US\$48,538 (2005 - US\$68,029) (Ver Nota 12)	<u>132,925</u>	<u>552,646</u>

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

En el año 2006 se registró en gastos financieros el valor de las cuotas pagadas por US\$70,506 (2005 - US\$72,403).

Al 31 de diciembre del 2006, ciertas Propiedades, planta y equipos con un valor neto en libros de US\$4,223,588 (2005 - US\$4,621,468) han sido entregados como garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo (Ver 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>2006</u>	<u>2005</u>
Derechos Fiduciarios (1)	2,344,727	1,021,203
Suministro de planta (2)	252,382	359,989
Otros menores	<u>89,784</u>	<u>145,620</u>
	<u>2,686,893</u>	<u>1,526,812</u>

(1) El 1 de diciembre del 2005, la Compañía constituyó el "Fideicomiso Mercantil La Internacional", cuyo objeto es garantizar las operaciones crediticias que mantiene la Compañía con su relacionada Impacsa S.A. Dicho Fideicomiso es administrado por Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos S.A. Los saldos informados en esta Nota constan en los estados financieros no auditados del Fideicomiso al 31 de diciembre del 2006 y 2005. El plazo de vigencia del Fideicomiso, fue definido en función del plazo de las operaciones crediticias suscritas con esta entidad. Los saldos mantenidos con esta compañía relacionada se muestran en la Nota 13 (2).

(2) Corresponden a activos que se amortizan en un plazo de 5 años.

## NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Préstamos</b>		
Banco Pichincha C.A. (1)	1,078,361	1,644,454
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (2)	3,180,956	3,643,234
Banco Internacional S.A. (3)	1,279,806	377,592
Cobranzas del exterior (4) (incluye US\$18,288 (2005: 18,321) francos suizos y US\$99,167 en euros en el 2005)	2,255,198	2,229,685
BST Financiamiento (5)	-	70,000
Bajaca Internacional (6)	-	335,000
Otros menores	<u>367,519</u>	<u>476,642</u>
	8,161,840	8,776,607
<b>Sobregiros contratados</b>	<u>455,344</u>	<u>284,234</u>
<b>Total</b>	<u><u>8,617,184</u></u>	<u><u>9,060,841</u></u>

- (1) Comprende créditos que devengan tasas de interés que fluctúan entre el 8% y 10% anual cuyo vencimiento final es el mes de agosto del 2007 (crédito renovado en el año 2007) (2005 - tasa de interés que fluctúa entre el 9% y 10% y su vencimiento fue el 24 de febrero del 2006). Durante el año 2007, este Banco concedió una nueva línea de crédito a la Compañía por US\$1,305,000 en similares condiciones del préstamo original y cuyo vencimiento es en julio del 2007.
- (2) Créditos que devengan tasas de interés anual que fluctúan entre el 10.5% y 13.43% y cuyo vencimiento final será el mes de agosto del 2007 (crédito renovado en el año 2007). (2005 - tasa de interés que fluctúa entre el 9% y 12% y su vencimiento fue el 14 de julio del 2006).
- (3) Préstamos que devengan tasas de interés anual que fluctúan entre el 10% y 12% y cuyo vencimiento final es el mes de julio del 2007 (Crédito renovado en el año 2007) (2005 - tasa de interés que fluctúa entre el 10% y 11% y su vencimiento fue el 21 de enero del 2006).
- (4) 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 8 de marzo del 2007 (2005 - 12 de mayo del 2006).
- (5) Crédito que devengaban una tasa de interés del 12% anual y cuyo vencimiento fue el 20 de marzo del 2006.

## NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

(Continuación)

- (6) Obligaciones que devengaban una tasa de interés anual del 12% y cuyo vencimiento fue el 15 de abril del 2006.

Estos préstamos están parcialmente garantizados con garantías hipotecarias sobre inmuebles, con garantía prendaria sobre inventarios, maquinaria y equipo y con garantía de cartera de ciertos clientes. (Ver Notas 3, 4, y 6).

Por otra parte, ciertas obligaciones bancarias y financieras de la Compañía 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>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores	645,536	312,164
Anticipos de clientes	335,688	355,158
Seguros por pagar	11,184	85,507
Comisiones por exportaciones	32,471	6,519
Otras cuentas por pagar	35,298	209,568
	<u>1,060,177</u>	<u>968,916</u>

## NOTA 10 - ACCIONISTAS POR PAGAR

El saldo de US\$354,651 (2005 - US\$266,869) corresponde básicamente a dividendos declarados por la Junta General de Accionistas correspondientes a utilidades de los años 2000, 2002, 2003 y 2005, y que al 31 de diciembre del 2006 se encuentran pendientes de pago.

## NOTA 11 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al</u> <u>1 de enero</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Liquidaciones</u> <u>y/o pagos</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u>
<u>2006</u>				
Provisión para cuentas incobrables	493,233	92,567	-	585,800
Provisión para obsolescencia de inventarios	39,782	161	(885)	39,058
Beneficios sociales y otros (1)	329,646	819,004	(939,694)	208,956
Intereses por pagar	144,825	918,281	(997,420)	65,686
Impuestos por pagar (2)	183,601	17,013,218	(17,098,477)	98,342
Obligaciones sociales a largo plazo (3)	1,497,581	830,057	(360,000)	1,967,638
<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

- (1) Incluye beneficios de ley y pensiones jubilares por pagar en el año siguiente por US\$108,680 (2005 - US\$233,355). En el año 2005 también incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$ 50,633.
- (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)

	2006		2005	
	Tasa anual de interés		Tasa anual de interés	
	%		%	
Banco Pichincha C.A.	8 - 10	2,073,235	8 - 10	2,854,030
Banco de la Producción PRODUBANCO S.A.	10.5 - 13.43	105,272	10.5 - 13	392,367
Banco Internacional S.A.	10 - 12	387,322	10 - 12	282,722
Banco Solidario S.A.	12	296,803	12	433,569
Picañol N.V.	8.67	-	8.67	118,931
		<u>2,862,632</u> (1)		<u>4,081,619</u> (1)
Obligaciones por contratos de arrendamiento mercantil (2) (Ver Nota 6)	10.91 - 13.5	<u>132,925</u>	11.95 - 15	<u>552,646</u>
		2,995,557		4,634,265
Menos: Porción corriente		<u>(2,780,088)</u>		<u>(1,998,943)</u>
Total		<u><u>215,469</u></u>		<u><u>2,635,322</u></u>

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

	2006	2005
2007	16,017	2,435,953
2008	<u>199,452</u>	<u>199,369</u>
Total	<u><u>215,469</u></u>	<u><u>2,635,322</u></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. (Ver 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 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 2006 y 2005 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 del 2006 y 2005, 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.

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>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Documentos y cuentas por cobrar</b>		
Corto plazo		
Interjean S.A. (1)	1,598,859	3,780,861
Otras menores	104,564	32,050
Total (Ver Nota 3)	<u>1,703,423</u>	<u>3,812,911</u>
Largo plazo - Interjean S.A. (1)	<u>1,319,998</u>	<u>1,319,998</u>
<b>Anticipos, préstamos y otras (Ver Nota 3)</b>		
Seisinmo S.A.	-	(362,577)
Inmobiliaria del Pacífico S.A. Impacsa (2)	-	125,984
Real Textiles S.A. Realtex	8,841	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
Total	<u>8,841</u>	<u>901,535</u>
<b>Documentos y cuentas por pagar (incluido en el rubro Directores, administradores y compañías relacionadas)</b>		
Seisinmo S.A.	342,092	-
Supertex S.A.	28,993	-
Inmobiliaria del Pacífico S.A. Impacsa	1,689,109	-
Asepersa S.A.	(54,840)	-
Equidansa Equinoccial Asesoría S.A.	(33,674)	-
Textiles Cordillera Corditex S.A.	71,333	-
Inmobiliaria Parlade S.A.	88,443	-
San Agustín Inmobiliaria S.A.	(4,693)	-
Procesadora Algodonera La Chonta S.A.	98,925	-
Cordiseg S.A.	143,148	-
Otras menores	66,498	-
Otras personas naturales	278,819	1,073,391
Total	<u>2,714,153</u>	<u>1,073,391</u>

- (1) Compañía subsidiaria que tiene un objeto social similar al de La Internacional S.A. La Compañía, al 31 de diciembre del 2006 mantiene saldos por cobrar a su relacionada Interjean S.A. por US\$1,598,859 (2005 - US\$3,780,861) a corto plazo y US\$1,319,998 (2005 - US\$1,319,998) 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 2006, los niveles de recuperabilidad de esta cartera se han deteriorado en relación con años anteriores. Adicionalmente, la situación económica de varios clientes de esta entidad, se vio

### NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

(Continuación)

seriamente 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\$863,000 (2005 - US\$480,000) (información que surge de estados financieros al 31 de diciembre del 2006 auditados de esta compañía (2005 - estados financieros auditados)). La Administración de la Compañía considera que los saldos existentes al 31 de diciembre del 2006, pueden ser recuperados de su relacionada en la medida en que ésta recupere su cartera y realice sus inventarios. La Administración de la Compañía también informa que el déficit de provisión mencionado en la Nota 1, incluye la necesidad de provisión para las cuentas con esta Compañía. Adicionalmente, la Administración de la Compañía para el saldo a largo plazo no ha definido una fecha de vencimiento ni el devengamiento de intereses. Este monto se encuentra incluido dentro del rubro Cuentas por cobrar a Largo plazo del Balance General.

- (2) Corresponde al saldo neto de las cuentas por cobrar por ventas de productos realizadas a esta compañía relacionada durante el año 2006 por un total de US\$611,433 (2005 - US\$703,735) y varios préstamos recibidos de esta compañía para capital de trabajo durante el año 2006 por un valor de US\$3,191,958, (2005 - US\$578,000) los mismos que devengan una tasa de interés del 11.5% anual y no tienen fecha de vencimiento. Dichos préstamos cuyo saldo al 31 de diciembre del 2006 es de US\$1,689,109), se encuentran garantizados con el Fideicomiso Mercantil La Internacional (Ver Nota 7 (1)).

Las principales transacciones realizadas con las compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, fueron las siguientes:

<b>Ingresos</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
. Ventas de productos terminados		
Interjean S.A.	5,854,216	6,140,338
Impacsa S.A.	611,433	703,735
Real Textiles S.A. Realtex	32,493	64,035
. Arriendos ganados:		
Real Textiles S.A. Realtex	25,332	18,960
. Ingresos por servicios administrativos - financieros (1):		
Real Textiles S.A. Realtex	51,610	76,080
. Dividendos:		
Real Textiles S.A. Realtex	-	250,000
Inmobiliaria San Agustín S.A.	-	25,000

- (1) Registrado en Otros gastos neto en el Estado de resultados (no consolidados).

### NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Costos y gastos</b>		
. Honorarios pagados:		
Supertex S.A.	15,390	45,000
Procesadora Algodonera La Chonta S.A.	35,910	35,000
Inmobiliaria Parlade S.A.	17,442	25,000
Comercial La Ronda S.A.	10,260	10,000
Seisinmo S.A.	9,234	6,000
Invindo S.A.	5,130	5,000
. Arriendos pagados:		
San Agustín Inmobiliaria S.A.	15,000	15,000
. Servicios de seguridad y vigilancia pagados:		
Cordiseg S.A.	167,263	186,927
. Intereses devengados y pagados:		
Inmobiliaria del Pacífico S.A. Impacsa	214,151	58,375
Supertex S.A.	-	20,846
. Servicios contratados de personal:		
Textiles Cordillera Corditex S.A.	1,461,302	1,508,677
Asepersa S.A.	1,393,333	1,509,384
Equidasa Equinoccial Asesoría S.A. (1)	343,710	365,000

(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

#### Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2004 y siguientes están sujetos a una posible fiscalización.

## **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 2006 y 2005 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 2006 el saldo de la provisión por este concepto según el cálculo actuarial ascienda a US\$2,076,318 (2005 - US\$1,730,935). 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\$360,000 (2005 - US\$362,031).

El valor actual de la reserva matemática, fue calculado con base en el método de prima única, 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 2006 una tasa de descuento del 5.5% (2005 - 6%).

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 (10 o más años), asciende a US\$346,897 (2005 - US\$358,230), el que será contabilizado durante el año 2007. Ver Nota 1.

#### **NOTA 16 - CAPITAL**

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 comprende 6,201,446 acciones de valor nominal US\$1 cada una (2005 - 5,906,871 acciones de valor nominal US\$1 cada una).

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de mayo del 2006, aprobó incrementar el capital en US\$294,575, el cual fue inscrito en el Registro Mercantil el 26 de diciembre del 2006. La Junta General de Accionistas celebrada el 2 de mayo del 2005, aprobó incrementar el capital US\$104,761, el cual fue inscrito en el Registro Mercantil el 22 de noviembre del 2005.

#### **NOTA 17 - RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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 18 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Excepto por lo mencionado en la Nota 1, entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de preparación de estos estados financieros (4 de junio del 2007) 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.