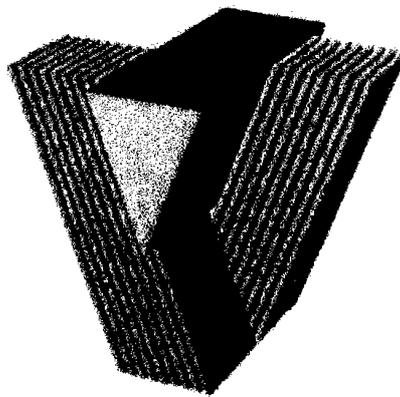


Marzo, 25 del 2010

SSS



VICUNHA
TÉXTIL

Junta General Ordinaria de Accionistas

De

La Internacional S.A.



INFORME DEL DIRECTORIO Y LA GERENCIA A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA INTERNACIONAL S.A.

Ejercicio económico 2009

Señores accionistas:

El entorno económico que se observó en el año 2009 fue de una marcada inestabilidad, producto de la crisis desatada en el año 2008 cuyos efectos, según muchos expertos coinciden, aún no se han acabado de presentar. De acuerdo con cifras provistas por la CEPAL para el año 2009 el Producto Interno Bruto de América Latina se contrajo en 1,8% y recién en el 2010 se espera un crecimiento promedio del 4,1%.

Las citadas estimaciones corroboran que la región y el mundo en general se encuentran en una fase de superación de los efectos de la crisis; sin embargo, estos indicadores no nos deben llevar a asumir que la crisis es un tema del pasado ya que las secuelas de la misma aún hacen que el escenario internacional se presente incierto.

En el caso de Ecuador, según la CEPAL, las estimaciones de crecimiento del PIB indican una contracción de 0,4% para el año 2009 y un crecimiento del 3% para el año 2010.

Durante el 2009, la tasa de inflación alcanzó el 4,31%, cifra superior a estimaciones oficiales que la situaban entre el 3,58% y 4,09%; pero claramente inferior a la alcanzada en el 2008 del 8,83%. La principal explicación de esta reducción de la tasa inflacionaria es la contracción de la liquidez presentada en este período.

Un aspecto importante a destacar es la decisión del gobierno ecuatoriano al adoptar medidas arancelarias encaminadas a proteger el mercado contra competencia desleal, lo que nos alienta a seguir con nuestros planes de inversión y fortalecimiento del sector textil ecuatoriano. Sin embargo, el financiamiento sigue siendo uno de los principales retos en nuestros planes de crecimiento ya que el mercado local financiero se ha vuelto extremadamente competitivo dificultando así el acceso a fondos necesarios para inversiones a largo plazo.

Resumen de los eventos significativos de la Compañía durante el 2009.

1.- Comportamiento negativo en el nivel de ventas en el primer semestre del año como consecuencia directa de la crisis mundial que ocasionó una devaluación de las monedas de los principales socios comerciales (Colombia y Perú), encareciendo nuestros productos y generando una marcada reducción de las ventas a esos mercados. Esta falta de respuesta de los mercados internacionales ocasionó que se acumulen inventarios y debamos paralizar la producción por un período de tres semanas entre los meses de junio y julio, con el consecuente incremento en los costos unitarios de esos meses.

2.- A partir del mes de agosto se adoptó la decisión de suspender la producción de hilo para la venta, fundamentalmente por los malos resultados que presentaba esta actividad al interior de la empresa. Este cambio de estrategia implicó una reducción en la carga de trabajo del personal de ésta área. Este exceso de personal fue reabsorbido por el resto de áreas de operación.

3.- Al fin del período ejecutamos un plan de retiro voluntario para parte del personal de la planta, el cual fue adoptado por 15 personas con un costo de US\$m113. Esta medida nos permitió adecuar las necesidades de personal a la realidad de producción esperada de la empresa.

El resumen del impacto de las medidas aplicadas y de los factores externos se presenta a continuación:

Pérdida neta del período	US\$1,365,944	8% menor que 2008
Volumen de Producción anual:	9,643,000 m	20% más que 2008.
Volumen Total de Venta:	10,669,000 m	34% más que 2008
Facturación:	US\$28,926,198	7% más que 2008
Precio Medio de Venta:		5% menos que 2008.

La recomendación de la Administración es que los resultados acumulados al 31 de diciembre del 2009, sean compensados con el saldo de la cuenta patrimonial "Reserva por Valuación".

La Administración de la Compañía ha definido un escenario para el 2010 que se presenta numéricamente en el presupuesto desarrollado para este efecto y que recoge principalmente los siguientes aspectos:

1.- Se establece un plan de inversión para mejorar costos y aumentar diversificación de productos. El plan de inversión contempla lo siguiente:

- Adquisición de 2 hilas Open End, básicamente con el objetivo de reducción de los costos del proceso de hilatura.
- Adquisición de 11 telares de aire que proporcionarán una mayor capacidad de producción y brindarán un mayor ancho a la tela.
- Incorporación de una nueva línea de acabados para generar productos diferenciados en aproximadamente el 20% de nuestra producción, y así poder mejorar el margen en los mismos.

Estas inversiones totalizan US\$2,300,000 que se financiarán con recursos propios y de la Corporación Financiera Nacional cuyo trámite ya se encuentra iniciado.

2.- Se ha garantizado, con la participación de nuestro principal accionista, la producción sostenida durante todo el 2010 al límite máximo de nuestra capacidad instalada. Para este propósito hemos acordado que cualquier excedente de inventario sea canalizado hacia Brasil de manera que se evite la posibilidad de una nueva paralización de la fábrica.

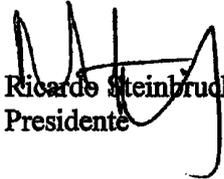
3.- Se ha dado un refuerzo al programa de recorte de gastos y costos programados para el año 2010 incentivando iniciativas de ahorro y control que puedan presentar reducciones importantes en honorarios a terceros, limpieza, cafetería y mantenimiento, entre los principales.

Confiamos que, con las inversiones y estrategias antes señaladas y con el esfuerzo de todos, podremos alcanzar en el 2010 un resultado positivo en nuestra operación.

La Administración ratifica el compromiso, asumido en años anteriores, de adoptar de manera responsable las medidas que garanticen el éxito de La Internacional S.A., cumpliendo con la legislación vigente y respetando siempre a nuestros colaboradores, accionistas y medio ambiente.

Atentamente,


Carlos Alberto de Jesus
Gerente General


Ricardo Steinbruch
Presidente