

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

Ejercicio económico 2010

Señores accionistas:

El año 2010 estuvo marcado por un ambiente de relativa estabilidad generado en buena medida por la recuperación de las economías internacionales y de la economía nacional. En el caso de la economía nacional, los pilares fundamentales de esta relativa estabilidad fueron la inversión pública y los elevados precios del petróleo, principal producto de exportación del país. De acuerdo con cifras provistas por la CEPAL para el año 2010 el crecimiento estimado del Producto Interno Bruto del Ecuador será del 3.5% y estima igual porcentaje para el 2011. Para América Latina éste indicador se ubica en 6% para el 2010 y 4.2% para el 2011.

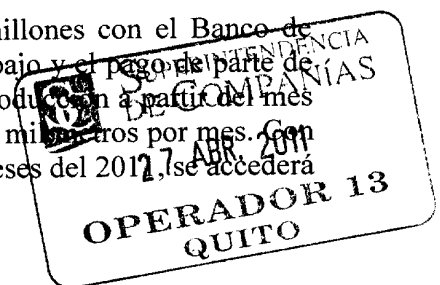
Durante el 2010, la tasa de inflación alcanzó el 3,33%, cifra inferior a la registrada en el año 2009 (5.2%). La inflación promedio del año se ubicó en 3.56% reflejando una estabilidad en los precios durante el año. Adicionalmente, el indicador de empleo también presentó una mejora frente al índice presentado el año 2009, pasando de un 7,9% al 6,1% lo que refleja una recuperación de puestos de trabajo.

Resumen de los eventos significativos de la Compañía durante el 2010.

1.- El precio del algodón, nuestra principal materia prima, presentó una fuerte tendencia alcista lo que se refleja en el incremento del costo de este insumo de aproximadamente 86% anual, pasando de un precio, al inicio del 2010, de US\$0,78/lb a US\$1,45/lb al cierre del período. Esta tendencia continúa durante el 2011 y consideramos que no se revertirá en el corto plazo fundamentalmente por eventos mundiales como restricciones en el comercio del producto en mercados importantes, reasignación de áreas cultivables hacia otros productos, especulación financiera post crisis, entre los principales.

2.- La evolución de los costos del algodón ocasionó que los precios de los productos textiles en general presenten incrementos importantes en todos los mercados mundiales. Nuestras políticas comerciales fueron desarrolladas considerando esta variable pero sin descuidar otros factores como la diversidad de producto, calidad y atención al cliente, lo que generó un comportamiento positivo en el nivel de ventas en el año 2010, alcanzando un total de US\$37.186mil, como consecuencia de la respuesta positiva del mercado local fundamentalmente. Adicionalmente, durante el año profundizamos nuestra participación en mercados externos principalmente en el mercado colombiano.

3.- En el mes de abril, se contrató un crédito por US\$15 millones con el Banco de Brasil, agencia Frankfurt, que fue utilizado para capital de trabajo y el pago de parte de las inversiones requeridas para incrementar la capacidad de producción a partir del mes de mayo del 2011 hasta alcanzar el objetivo de producir 1.800 millones por mes. Con el aval de nuestro principal accionista, durante los primeros meses del 2011, se accederá



a un crédito con el Banco Interamericano de Desarrollo por US\$25 millones, que nos permitirá sustituir esta obligación y acceder a los fondos necesarios para completar el plan de inversión del crecimiento antes citado.

4.- De acuerdo con una decisión corporativa de nuestro principal accionista, durante el mes de junio de 2010, Textilia S.A. cedió la totalidad de sus acciones en La Internacional S.A. a favor Vicunha Textil S.A.

5.- La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 19 de octubre del 2010, resolvió aumentar el capital suscrito de la compañía mediante la compensación de créditos o aporte en numerario hasta por el monto de US\$12,656,035. Con fecha 21 de octubre y considerando lo previsto en el artículo 181 de la Ley de Compañías, se publicó el aviso para que los accionistas hagan uso de su derecho de preferencia para participar en este aumento de capital. Una vez finalizado el plazo legal para hacer uso del derecho preferente, el incremento de capital finalmente ascendió a US\$9,060,089, los cuales se originaron en la compensación de créditos del accionista principal Vicunha Textil S.A. por US\$9,056,659 y en el aporte en numerario de 8 accionistas minoritarios por un total de US\$3,430.

Resumen de las principales cifras del 2010 y destino propuesto para el resultado del año.

El patrimonio de la Compañía al cierre del año 2010 ascendió a US\$26.055.034 presentando un incremento frente al año 2009 del 68%.

El resumen de los resultados y principales cifras al 31 de diciembre del 2010 se presenta a continuación:

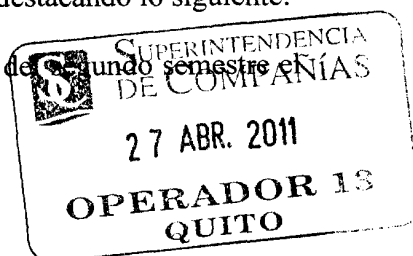
CIFRA	UNIDAD	AÑO 2010	AÑO 2009	VARIACION
Utilidad/Pérdida Neta	US\$	1.489.345	(1.365.944)	N/A
Volumen de Producción	Miles de metros	10.725	9.643	11.22%
Volumen Total de Ventas	Miles de metros	12.112	10.669	13.53%
Ventas Netas	US\$	37.186.335	28.926.198	28.56%
Precio Promedio de Venta	US\$	2.88	2.49	15.66%

La recomendación de la Administración es mantener los resultados del periodo 2010 como reserva en la cuenta patrimonial "Utilidades acumuladas" considerando que la Compañía requerirá liquidez adicional como parte del proyecto de crecimiento.

Perspectivas para año 2011

Los retos que la Administración de la Compañía ha definido para el 2011 se presentan numéricamente en el presupuesto desarrollado para este efecto, destacando lo siguiente:

1.- Incremento en la producción mensual para alcanzar a partir de ~~segundo semestre~~ ^{segundo semestre} el objetivo de producir 1.800.000 metros/mes.

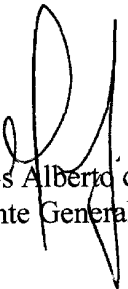


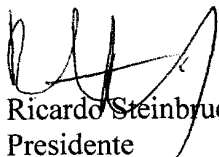
2.- Para comercializar el excedente de producción efectuaremos un plan estratégico de ventas, que incluye la apertura de nuevos mercados en el exterior, y mantendremos el crecimiento en el mercado local, desplazando las importaciones con nuestro producto.

3.- Refuerzo del programa de recorte de gastos y costos para el año 2011, incentivando iniciativas de ahorro y control que puedan presentar reducciones importantes en compras de materia prima, honorarios a terceros y mantenimiento, entre los principales.

Ratificamos nuestro compromiso con la sociedad, con el medio ambiente, con nuestros accionistas, con nuestros colaboradores, con los agentes económicos y las instituciones gubernamentales, de continuar cumpliendo nuestro código de ética y la legislación vigente, e igualmente hacer todos los esfuerzos en el sentido de superar los objetivos aquí planteados.

Atentamente,


Carlos Alberto de Jesus
Gerente General


Ricardo Steinbruch
Presidente

