

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

Informe de operaciones correspondiente al ejercicio 2011

Señores accionistas:

En el año 2011, el Ecuador presentó una tasa de crecimiento del PIB del 6,5% (3,58% - 2010) destacándose dentro del entorno de crecimiento económico positivo para la mayoría de economías latinoamericanas. Esta tasa de crecimiento refleja la progresiva recuperación desde el 2010 frente a los impactos de la recesión mundial.

En el 2011 todos los sectores productivos presentaron crecimientos positivos, siendo los de mayor contribución al desempeño del PIB la Construcción (0,72%), Otros servicios (0,36%), Manufactura (0,34%), Refinación de petróleo (0,16%) y Comercio (0,10%).

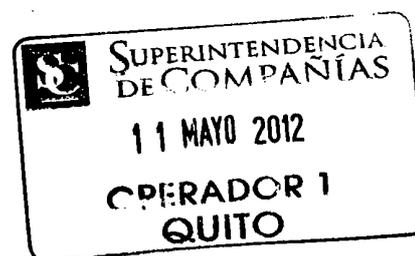
Los inusuales incrementos de precios internacionales de las principales mercancías y su impacto a través de las importaciones, así como el dinamismo del consumo local impulsado por un alto nivel de liquidez interna, han generado que la tasa de inflación correspondiente al 2011 alcance el 5,41%, cifra superior a la registrada en el año 2010 (3,33%).

Las perspectivas para el año 2012, desde el punto de vista económico, pasan por el comportamiento del precio de los commodities, incluido el petróleo, los cuales, de acuerdo con estimaciones de crecimiento global, no tendrían una presión importante para una nueva escalada. Estimaciones realizadas por el FMI indican que los principales precios se mantendrán en torno a los niveles actuales, o algo por debajo, hasta finales del 2012, y relativamente estables en comparación con la volátil trayectoria que presentaron entre el 2008 y 2011.

En términos del PIB el desempeño económico del 2011 marcó una tendencia al alza; según las previsiones oficiales, el crecimiento del PIB para el 2012 será del 5,3%, estimando que la actividad con mayor crecimiento será la industria manufacturera. Asimismo, el gobierno estima una inflación del 3,68% para este nuevo período.

Desempeño operativo y análisis financiero.

En términos generales el desempeño de la Compañía durante el 2011 se vio afectado por la sobrecarga de actividades relacionadas con la finalización del proyecto de crecimiento de nuestra capacidad productiva.



Algunos imprevistos en la ejecución y recepción de las obras y maquinarias comprometidas hicieron que no alcancemos el 61% de incremento en la producción anual como lo habíamos presupuestado inicialmente.

El resultado del período es similar, en valores absolutos, al presentado el año 2010.

El resultado final se explica en gran parte por los efectos de variabilidad del precio del algodón, nuestra principal materia prima. El incremento de aproximadamente 48% en el costo de nuestros inventarios de algodón pudo ser trasladado, en su mayor parte, a los precios de venta; sin embargo, a finales del año el precio internacional de este insumo retrocedió, generándonos dificultades de venta.

En adición a las explicaciones del desempeño operativo de la Compañía, consideramos importante destacar lo siguiente:

1.- Hemos preparado los estados financieros correspondientes al año 2011, considerando las nuevas normas contables a las que estamos sujetos (NIIF). El proceso de modificación de la información contable inició el año pasado con el análisis de los impactos y la definición de políticas acordes a la nueva normativa. El resumen de los impactos de este proceso se presenta en detalle en el siguiente punto del orden del día.

2.- En el mes de marzo, se recibió el desembolso de un crédito por US\$25 millones proveniente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), que fue utilizado para: i) precancelar el crédito puente de US\$15 millones que conseguimos el mes de abril de 2010 con el Banco de Brasil, agencia Frankfurt; y, ii) completar las inversiones y financiar el capital de trabajo requeridos por el proyecto de ampliación de la capacidad productiva. Este crédito cuenta con el aval de Vicunha Textil S.A. (nuestro principal accionista), fue otorgado con un período de gracia de 18 meses y su pago del capital se realizará mediante cuotas semestrales que inician el 15 de agosto de 2013 y finalizan el 15 de agosto de 2018.

3.- En el 2011 hemos concluido el proyecto de ampliación y modernización de nuestra capacidad productiva, que nos permite contar con una de las plantas industriales más modernas del mundo. Como consecuencia de ello, estamos preparados para elaborar productos de alto valor agregado para atender a los mercados más exigentes de la moda. Igualmente, el volumen de producción se incrementará de manera significativa a partir de 2012 permitiéndonos acceder a costos muy competitivos.

4.- Ampliamos nuestra capacidad de autogeneración de energía hidroeléctrica, lo que permite autoabastecernos en casi el 100% de las necesidades energéticas, mejorando así nuestra ventaja competitiva en materia de costo y manteniendo los más altos niveles de cuidado ambiental.

5.- Construimos una nueva central con tecnología de última generación para el tratamiento de la totalidad de los efluentes emitidos en nuestro proceso productivo. Esta inversión nos permite superar los requerimientos legales establecidos localmente y ratificar nuestro compromiso con el medio ambiente.



Resumen de las principales cifras del 2011 y destino propuesto para el resultado del año.

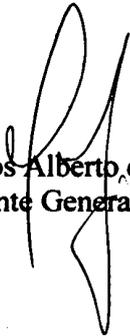
El resumen de los resultados y principales cifras al 31 de diciembre del 2011 se presenta a continuación:

CIFRA	UNIDAD	AÑO 2011	AÑO 2010	VARIACION
Utilidad/Pérdida Neta	US\$	1.830.724	1.877.303	(2,48%)
Volumen de Producción	Miles de metros	12.169	10.725	13,46%
Volumen Total de Ventas	Miles de metros	11.520	12.112	(4,89%)
Ventas Netas	US\$	44.027.545	36.639.896	20,16%
Precio Promedio de Venta	US\$	3,70	2,88	28,47%

La recomendación de la Administración es mantener los resultados del periodo 2011 como reserva en la cuenta patrimonial "Utilidades acumuladas" considerando que la Compañía requerirá liquidez para autofinanciar el capital de trabajo requerido para el crecimiento de la operación durante el 2012.

Por último, quiero agradecer a todos ustedes por la confianza depositada en la Administración y ratificar nuestro compromiso de realizar los esfuerzos necesarios para alcanzar los objetivos y metas planteadas, tanto en el corto como en el largo plazo.

Atentamente,


Carlos Alberto de Jesus
Gerente General


Ricardo Steinbruch
Presidente

