



Félix Montalvo & Asociados
Felmon Cía. Ltda



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

SOCIEDAD ANONIMA TEXTIL S.A.

Hemos examinado el Balance General de **SOCIEDAD ANONIMA TEXTIL SATEX S.A.**, AL 31 de diciembre de 2005 y sus correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo, que le son relativos por el año terminado a esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de los Administradores de la Compañía. Nuestra Responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, en base a nuestra auditoría.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoría de General Aceptación. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como la evaluación de presentación de los estados financieros en general.

Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los Estados Financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SATEX S.A.**, al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.



**Félix Montalvo & Asociados
Felmon Cía. Ltda**



La Compañía prepara sus estados financieros en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC- las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tiene como propósito presentar la posición financiera, resultados de sus operaciones y flujos de efectivo de SATEX S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Quito, 27 de Marzo de 2006

FELIX MONTALVO & ASOCIADOS FELMON C.LTDA.
R.N.A.E. No. 084

Lcdo. Leonardo Montalvo M.
GERENTE
C.P.A. N° 20.961

SOCIEDAD ANONIMA TEXTIL SATEX S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos	3	29.862,07	87.959,87
Clientes – Neto	4	58.606,54	80.923,22
Otras Cuentas por Cobrar		0,00	650,00
Inventarios Productos Terminados		376.803,05	340.542,02
Inventario Producto El		14.876,93	23.086,10
Inventarios Materia Prima		213.175,46	130.259,38
Inventarios de Materiales y Repuestos		116.450,60	85.403,53
Otros Inventarios		2.263,98	0,00
Importaciones en Tránsito		0,00	14.094,32
Pagos Anticipados		11.258,41	7.209,79
Total Activos Corrientes		823.297,04	770.128,23
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	5		
Terrenos		300.000,00	300.000,00
Edificios e Instalaciones		255.522,04	255.522,04
Maquinaria		1'719.166,96	1'716.366,96
Equipos		31.392,42	31.392,42
Muebles y Enseres		11.782,43	11.524,67
Vehículos		4.510,65	4.510,65
Herramientas		2.235,84	890,89
Equipo Electrónico		27.118,11	26.618,11
Total		2'351.728,45	2'346.825,74
Menos Depreciación Acumulada		-1'921.862,51	-1'875.862,76
Propiedades, Planta y Equipo Neto		429.865,94	470.962,98
OTROS ACTIVOS			
Inversiones		1.911,82	1.911,82
Otros		0,00	10.143,16
Total Activos Largo Plazo		1.911,82	12.054,98
TOTAL ACTIVOS		1'255.074,80	1'253.146,19

SOCIEDAD ANONIMA TEXTIL SATEX S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

<u>PASIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones Bancarias	6	26.580,91	47.689,95
Proveedores	7	125.967,76	83.949,32
Obligaciones Fiscales	8	25.958,56	26.614,60
Provisión Beneficios Sociales		12.244,65	11.628,93
Préstamos por Pagar	9	49.856,26	0,00
Intereses por Pagar		0,00	5.173,38
Total Pasivos Corrientes		240.608,14	175.056,18
PASIVOS LARGO PLAZO:			
Obligaciones Bancarias		0,00	26.580,91
Documentos por Pagar	10	5.000,00	52.000,00
Préstamos Accionistas	11	150.000,00	181.599,98
Total Pasivos Largo Plazo		155.000,00	260.180,89
TOTAL PASIVOS		395.608,14	435.237,07
<u>PATRIMONIO:</u>			
Capital Social	12	135.000,00	135.000,00
Reserva Legal	13	12.070,41	7.825,66
Reserva Facultativa		106,60	106,60
Aportes Futuras Capitalizaciones	14	604,66	604,66
Reserva de Capital		188.554,82	188.554,82
Reserva por Valuación	15	26.846,89	26.846,89
Utilidades no Distribuidas	16	454.725,74	452.798,22
Pérdidas Acumuladas		0,00	-36.275,19
Resultados del Ejercicio	17	41.557,54	42.447,46
TOTAL PATRIMONIO		859.466,66	817.909,12
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1'255.074,80	1'253.146,19

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

SOCIEDAD ANONIMA TEXTIL SATEX S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS	18	599.973,95	689.982,79
COSTOS DE VENTAS	19	<u>-385.870,43</u>	<u>-464.213,17</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		214.103,52	225.769,62
GASTOS:			
Gastos Generales y Administrativos		<u>-155.319,75</u>	<u>-162.674,11</u>
Total Gastos Operacionales		-155.319,75	-162.674,11
RESULTADO OPERACIONAL		<u>58.783,77</u>	<u>63.095,51</u>
Ingresos no Operacionales	20	<u>383,63</u>	<u>405,36</u>
Total Otros Ingresos		383,63	405,36
UTILIDAD ANTES PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTOS		<u>59.167,40</u>	<u>63.500,87</u>
MENOS:			
15% Trabajadores		7.286,84	8.711,76
25% Impuesto Renta		<u>10.323,02</u>	<u>12.341,65</u>
Total		17.609,86	21.053,41
RESULTADO EJERCICIO	17	41.557,54	42.447,46

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

SATEX S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	2,005	2,004
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	41,557.54	42,447.46
AJUSTES POR DEPRECIACIONES (Nota 5)	45,999.75	57,507.33
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	87,557.29	99,954.79
ANTES DE CAMBIOS EN CAPITAL DE TRABAJO		
VARIACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO		
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	25,296.09	-4,766.85
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	650.00	-650.00
PROVISION INCOBRABLES	-2,979.41	662.91
INVENTARIOS	-144,278.99	48,418.61
IMPORTACIONES EN TRANSITO	14,094.32	-14,094.32
PAGOS ANTICIPADOS	-4,048.62	191.27
DEPOSITOS EN GARANTIA	0.00	20.00
PROVEEDORES	42,018.44	48,108.89
PRESTAMOS BANCARIOS	-21,109.04	978.26
OBLIGACIONES FISCALES	-656.04	11,301.75
PROVISIONES SOCIALES	615.72	7,838.98
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-5,173.38	-5,556.04
PRESTAMOS POR PAGAR	49,856.26	0.00
TOTAL VARIACION	-45,714.65	92,453.46
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	41,842.64	192,408.25
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
EFFECTO NETO ACTIVOS FIJOS (Nota 5)	-4,902.71	-2,949.93
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	10,143.16	-700.30
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	5,240.45	-3,650.23
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
PRESTAMOS ACCIONISTAS (Nota 11)	-31,599.98	-35,677.91
OBLIGACIONES BANCARIAS	-26,580.91	-48,140.72
DOCUMENTOS POR PAGAR	-47,000.00	5,000.00
AUMENTO NETO DEL PATRIMONIO	0.00	-39,111.72
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-105,180.89	-117,930.35
AUMENTOS NETOS DE EFECTIVO	-58,097.80	70,827.67
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	87,959.87	17,132.20
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	29,862.07	87,959.87

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

SATEX S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2005

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTAT.	APORTES FUT.CAPIT.	RESERVAS DE CAPITAL	RESERVA VALUACION	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 2003	135,000.00	7,463.98	106.60	604.66	188,554.82	26,846.89	449,262.24	6,734.21	814,573.38
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS							6,734.21	-6,734.21	0.00
15% TRABAJADORES E IMPUESTOS							-3,117.17		-3,117.17
APROPIACION RESERVA LEGAL (Nota 12)		361.70					-361.70		0.00
DISTRIBUCION UTILIDADES EJERCICIOS ANTER.							-36,449.55		-36,449.55
AJUSTE							455.00		455.00
RESULTADO DEL EJERCICIO								42,447.46	42,447.46
Saldos al 31 de diciembre de 2004	135,000.00	7,825.68	106.60	604.66	188,554.82	26,846.89	416,523.03	42,447.46	817,909.12
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS							42,447.46	-42,447.46	0.00
APROPIACION RESERVA LEGAL (Nota 13)		4,244.75					-4,244.75		0.00
RESULTADO DEL EJERCICIO								41,557.54	41,557.54
Saldos al 31 de diciembre de 2005	135,000.00	12,070.41	106.60	604.66	188,554.82	26,846.89	454,725.74	41,557.54	859,466.66

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

SOCIEDAD ANONIMA TEXTIL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

1.- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La compañía **SATEX S.A.** está constituida en la República del Ecuador, y su objeto principal es la fabricación y comercialización de productos textiles.

2.- PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principios y/o prácticas contables mas importantes seguidas por la empresa en la preparación de sus Estados Financieros, mediante acumulación y conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y sus políticas son las establecida por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que determinan que la Administración realice ciertas estimaciones y trabaje con algunos supuestos inherentes a su actividad económica, con el propósito de establecer la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de sus estados financieros. Es criterio de la Administración que las estimaciones y supuestos estuvieron basadas en la información disponible en ese momento.

Debido al deterioro del sucre frente al dólar y ante la posibilidad de caer en una hiperinflación, el Gobierno del Ecuador decidió tomar como moneda oficial el dólar norteamericano y establecer un esquema de dolarización por lo cual, a partir del 1 de abril de 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

2.1.- Valuación de Inventarios

Su valoración es realizada a precio de adquisición, o producción los cuales no excede del valor de mercado.. El costo ha sido determinado según el método de Precio Promedio Ponderado.

Las importaciones en tránsito se valorizan mediante la identificación específica de cada partida incluyendo costo según facturas mas gastos de importación.

El costo de ventas se determina sobre la base del método promedio.

2.2.- Propiedad, Planta y Equipo

Estos activos están registrados a su costo de adquisición mas las revalorizaciones, reexpresiones y correcciones de brecha de activos adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000, determinadas según disposiciones legales y a su costo de adquisición de aquellos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000.

Las reparaciones y mantenimiento que no significan un aumento de la vida útil de los mismos, se incluyen en los resultados del ejercicio que ocurren.

2.3.- Depreciaciones

La depreciación se calcula sobre el costo total de los activos y se deprecia de acuerdo al método de Línea Recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscilan entre 3 y 20 años.

2.4.- Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de Impuestos. Durante el 2005 la Compañía efectúa la provisión respectiva en función de su devengamiento.

2.5 Impuesto a la Renta

De acuerdo con disposiciones legales vigentes la utilidad impositiva de la Compañía está gravada con una tasa del 25% por cuanto no realiza la capitalización de sus utilidades. Su provisión es realizada en el ejercicio en que decurre y se realizó la respectiva conciliación tributaria.

Según disposiciones específicas de la Ley de Régimen Tributario Interno, si se reparten dividendos en efectivos los accionistas residentes en el Ecuador están exentos de cualquier carga fiscal sobre dichos dividendos.

3.- CAJA Y BANCOS

Se desglosa de la siguiente manera:

	2005	2004
Caja Chica	495,50	495,50
Caja	15.000,00	9.265,00
Fondo Rotativo	165,53	159,80
Bancos	14.201,04	78.039,57
TOTAL	29.862,07	87.959,87

4.- CLIENTES

Compuesto por:

	2005	2004
Clientes	58.997,90	84.293,99
-Provisión Incobrables ⁽¹⁾	- 391,36	-3.370,77
TOTAL	58.606,54	80.923,22

⁽¹⁾ La provisión realizada durante 2005 es de \$ 391,36 que corresponde al 1% del movimiento de cuentas por cobrar clientes, y se dieron de baja \$ 3.370,77.

5.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de la cuenta de activos fijos el siguiente:

ACTIVOS FIJOS

	2005	2004
Saldo al comienzo del año	2'346.825,74	2'343.875,81
Adquisiciones	4.902,71	2.949,93
TOTAL	2'351.728,45	2'346.825,74

DEPRECIACIONES

	2005	2004
Saldo al comienzo del año	1'875.862,76	1'818.355,43
Gasto del Año	45.999,75	57.507,33
TOTAL	1'921.862,51	1'875.862,76
VALOR NETO	429.865,94	470.962,98

La depreciación que afectó a resultados durante el ejercicio analizado fué de \$ 45.999,75.

Las compras de activos durante el año 2005 fueron de \$ 4.902,71

6.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponde al préstamo No 85036-3 concedido por el Banco Pichincha a una tasa de interés del 18% con vencimiento junio del 2006

7.- PROVEEDORES

Incluye \$ 103.885,57, correspondiente a un anticipo del cliente Señor Angel Bastidas Alvear

8.- OBLIGACIONES FISCALES

El saldo de esta cuenta se incluye lo siguiente:

	2005	2004
Retenciones de IVA	1.039,97	1.657,83
IVA por pagar	6.395,76	8.729,89
Retenciones en la Fuente	948,04	1.273,00
less por Pagar	932,68	1.023,35
Impuesto Renta Empresa ⁽²⁾	15.896,78	12.341,65
Otros	745,33	1.588,88
TOTAL	25.958,56	26.614,60

(2) Para el cálculo del Impuesto a la Renta, se realizó la conciliación Tributaria, tanto del 15% trabajadores como del mencionado impuesto, según el siguiente procedimiento:

Conciliación 15% Trabajadores:

	2005	2004
Utilidad Contable antes de Impuestos	59.167,40	63.500,87
(-) Amortización Pérdidas	-13.234,61	-7.255,04
(+) Gastos no Deducibles	2.646,13	1.832,53
Base para el cálculo del 15% Trabajadores	48.578,92	58.078,36
15% Trabajadores	7.286,84	8.711,76

Conciliación Impuesto Renta:

	2005	2004
Utilidad Contable antes de Impuestos	59.167,40	63.500,87
(-) Amortización Pérdidas	-13.234,61	-7.255,04
(-) 15% Trabajadores	-7.286,84	-8.711,76
(+) Gastos no Deducibles	2.646,13	1.832,53
Base Imponible para Impuesto a la Renta	41.292,08	49.366,60
Impuesto Renta	10.323,02	12.341,65

El saldo de esta cuenta difiere del valor resultante de la conciliación tributaria del presente ejercicio, por cuanto la empresa fue notificada por el Servicio de Rentas Internas con fecha 13 de Diciembre de 2005 con la Resolución No. RNO-GTR-CDS2005-0168, por diferencias encontradas en la declaración del Impuesto a la Renta del año 2004 y que ascienden a la suma de \$ 5.573,76.

9.- PRESTAMOS POR PAGAR

Corresponde a dos préstamos, el uno mantenido con la Sra. Nela Villamar de Egas por \$ 45.000,00, y el otro con el Sr. Jorge Enríquez por \$ 4.856,26.

10.- DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO

Corresponde a una obligación, con el Dr. Federico Adler por USD \$ 5.000,00, con vencimiento en Junio de 2007, a un interés del 8.5%.

11.- PRESTAMOS ACCIONISTAS

El detalle de los préstamos de accionistas es el siguiente:

	2005	2004
Marsetti Armando	0,00	14.454,24
Egas Oswaldo ⁽³⁾	150.000,00	153.000,00
Enriquez Jorge	0,00	12.856,26
Garbal S.A.	0,00	1.289,48
TOTAL	150.000,00	181.599,98

⁽³⁾ La deuda de \$ 150.000,00 corresponde a un préstamo concedido por el Ing. Oswaldo Egas a una tasa de interés del 8,5% anual, con vencimiento Diciembre 30 de 2007.

12.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de la empresa Satex S.A. al 31 de diciembre de 2005 esta compuesto por 135.000 acciones de US \$ 1 cada una.

13.- RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías de la utilidad líquida anual, se debe transferir una cantidad no menor al 10% para formar la Reserva Legal, hasta que esta alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos , pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas. Durante 2005 la empresa apropia la suma de USD \$ 4.244,75, correspondiente al 10% de la utilidad del año 2004.

14.- APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

La cuenta se compone de:

	2005	2004
Marzetti Armando	144,67	144,67
Egas Oswaldo	194,40	194,40
Burbano José Ignacio	106,85	106,85
Enríquez Jorge	126,81	126,81
Rosales Gloria	1,60	1,60
Garbal S.A.	30,33	30,33
TOTAL	604,66	604,66

15.- RESERVA POR VALUACION

Esta cuenta se origina por la Revaluación del terreno de la empresa, realizado por la Compañía Avaluos Técnicos S.A. – Valuartec, institución calificada por la Superintendencia de Compañías para realizar dichos trabajos. El avalúo se lo realiza en diciembre de 2001, bajo el número O.S. –115-2001.

16.- UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS

Esta cuenta ha tenido los siguientes movimientos:

	2005	2004
Saldo Inicio Año	452.798,22	485.537,43
(+) Transferencia Utilidades	42.447,46	6.734,21
(-) 15% Trabajadores e Impuestos	0,00	-3.117,17
(-) Apropriación Reserva Legal	-4.244,75	-361,70
(-) Distrib. Utilidades Ejercicios Anteriores	0,00	-36.449,55
(-) Absorción Pérdida Año 2002	-36.275,19	0,00
(+) Ajustes	0,00	455,00
TOTAL	454.725,74	452.798,22

17.- RESULTADOS DEL EJERCICIO

El valor presentado al 31 de diciembre difiere del resultado contables que se refleja en el Estado de Pérdidas y Ganancias, producto de la apropiación del 15% de Participación Trabajadores y del Impuesto a la Renta, tal como se demuestra a continuación:

	2005	2004
Utilidad del Ejercicio	59.167,40	63.500,87
(-) 15% Trabajadores	-7.286,84	-8.711,76
(-) 25% Impuesto Renta	-10.323,02	-12.341,65
TOTAL	41.557,54	42.447,46

18.- VENTAS NETAS

Las ventas netas del ejercicio se desglosan de la siguiente forma:

	2005	2004
Ventas Brutas	599.974,47	693.844,64
- Devoluciones y Descuentos	-0,52	- 3.861,85
TOTAL VENTAS NETAS	599.973,95	689.982,79

19.- COSTO DE VENTAS

El costo se determina de la siguiente manera:

	2005	2004
Inventario Inicial de Materia Prima	130.259,38	125.922,22
+ Compras Materia Prima	218.413,93	137.073,46
- Inventario Final Materia Prima	-213.175,46	-130.259,38
Materia Prima Utilizada	135.497,85	132.736,30
Mano de Obra directa	117.236,65	109.129,14
Costos de Fabricación	161.187,79	169.400,17
Otros	0,00	204,51
Costo total de Producción	413.922,29	411.470,12
+Inventario Inicial Producto Terminado	363.628,12	416.371,17
+ Compras Netas Producto no Fabricado	2.263,98	0,00
- Inventario Final Producto Terminado	-391.679,98	-363.628,12
- Inventario Final Producto no Fabricado	-2.263,98	0,00
TOTAL COSTO DE VENTAS	385.870,43	464.213,17

20.- INGRESOS NO OPERACIONALES

El saldo de esta cuenta incluye lo siguiente:

	2005	2004
Rendimientos Financieros	16,04	35,62
Ingresos Varios	367,59	369,74
TOTAL	383,63	405,36

21.- SITUACION TRIBUTARIA

Los Estados Financieros de la Compañía han sido sujetos de revisión por parte de la administración tributaria hasta el ejercicio fiscal de 1.996.

22.- EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de la emisión del presente informe, no se han producido eventos que a criterio de la Administración de la Compañía puedan tener algún efecto en los estados financieros analizados.