



**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 2006 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 2006, 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.



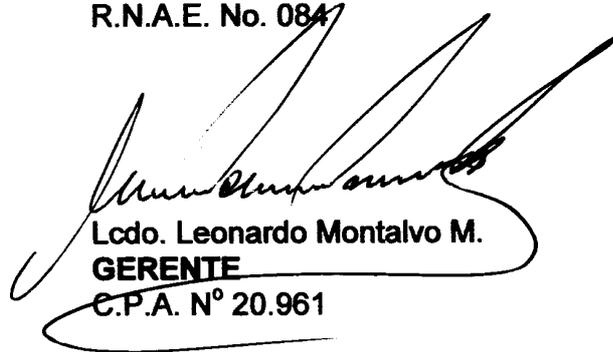
**Félix Montalvo & Asociados
Felmon Cía. Ltda.**



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 tienen 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, 22 de Marzo de 2007

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 2006 Y 2005**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos	3	24.593,39	29.862,07
Clientes – Neto	4	76.068,18	58.606,54
Inventarios Productos Terminados		393.720,90	376.803,05
Inventario Producto El		13.402,37	14.876,93
Inventarios Materia Prima		170.772,78	213.175,46
Inventarios de Materiales y Repuestos		121.109,54	116.450,60
Otros Inventarios		1.453,00	2.263,98
Pagos Anticipados	5	5.411,12	11.258,41
Total Activos Corrientes		806.531,28	823.297,04
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	6		
Terrenos		300.000,00	300.000,00
Edificios e Instalaciones		255.522,04	255.522,04
Maquinaria		1'719.166,96	1'719.166,96
Equipos		31.392,42	31.392,42
Muebles y Enseres		11.782,43	11.782,43
Vehículos		4.510,65	4.510,65
Herramientas		2.783,84	2.235,84
Equipo Electrónico		27.118,11	27.118,11
Total		2'352.276,45	2'351.728,45
Menos Depreciación Acumulada		-1'959.703,49	-1'921.862,51
Propiedades, Planta y Equipo Neto		392.572,96	429.865,94
OTROS ACTIVOS			
Inversiones		0,00	1.911,82
Total Activos Largo Plazo		0,00	1.911,82
TOTAL ACTIVOS		1'199.104,24	1'255.074,80

SOCIEDAD ANONIMA TEXTIL SATEX S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

<u>PASIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones Bancarias	7	50.490,83	26.580,91
Proveedores	8	53.680,32	125.967,76
Obligaciones Fiscales	9	19.891,83	25.958,56
Provisión Beneficios Sociales		12.565,10	12.244,65
Préstamos por Pagar	10	45.000,00	49.856,26
Intereses por Pagar		5.312,50	0,00
Dividendos por Pagar	11	10.585,45	0,00
Total Pasivos Corrientes		197.526,03	240.608,14
PASIVOS LARGO PLAZO:			
Documentos por Pagar	12	5.000,00	5.000,00
Préstamos Accionistas	13	150.000,00	150.000,00
Total Pasivos Largo Plazo		155.000,00	155.000,00
TOTAL PASIVOS		352.526,03	395.608,14
<u>PATRIMONIO:</u>			
Capital Social	14	135.000,00	135.000,00
Reserva Legal	15	16.226,16	12.070,41
Reserva Facultativa		106,60	106,60
Aportes Futuras Capitalizaciones	16	604,66	604,66
Reserva de Capital		188.554,82	188.554,82
Reserva por Valuación	17	26.846,89	26.846,89
Utilidades no Distribuidas	18	454.725,74	454.725,74
Resultados del Ejercicio	19	24.513,34	41.557,54
TOTAL PATRIMONIO		846.578,21	859.466,66
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1'199.104,24	1'255.074,80

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 2006 Y 2005**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	20	531.186,57	599.973,95
COSTOS DE VENTAS	21	-338.525,21	-385.870,43
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		192.661,36	214.103,52
GASTOS:			
Gastos Generales y Administrativos		-154.611,29	-155.319,75
Total Gastos Operacionales		-154.611,29	-155.319,75
RESULTADO OPERACIONAL		38.050,07	58.783,77
Ingresos no Operacionales	22	2,37	383,63
Total Otros Ingresos		2,37	383,63
UTILIDAD ANTES PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTOS		38.052,44	59.167,40
MENOS:			
15% Trabajadores		5.602,39	7.286,84
25% Impuesto Renta		7.936,71	10.323,02
Total		13.539,10	17.609,86
RESULTADO EJERCICIO	19	24.513,34	41.557,54

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

	2,006	2,005
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	24,513.34	41,557.54
AJUSTES POR DEPRECIACIONES (Nota 6)	37,840.98	45,999.75
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN CAPITAL DE TRABAJO	<u>62,354.32</u>	<u>87,557.29</u>
VARIACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO		
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	-18,031.36	25,296.09
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	0.00	650.00
PROVISION INCOBRABLES	569.72	-2,979.41
INVENTARIOS	23,111.43	-144,278.99
IMPORTACIONES EN TRANSITO	0.00	14,094.32
PAGOS ANTICIPADOS	5,847.29	-4,048.62
PROVEEDORES	-72,287.44	42,018.44
PRESTAMOS BANCARIOS	23,909.92	-21,109.04
OBLIGACIONES FISCALES	-6,066.73	-656.04
PROVISIONES SOCIALES	320.45	615.72
DIVIDENDOS POR PAGAR	10,585.45	0.00
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	5,312.50	-5,173.38
PRESTAMOS POR PAGAR	-4,856.26	49,856.26
TOTAL VARIACION	<u>-31,585.03</u>	<u>-45,714.65</u>
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>30,769.29</u>	<u>41,842.64</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
EFFECTO NETO ACTIVOS FIJOS (Nota 6)	-548.00	-4,902.71
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1,911.82	10,143.16
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>1,363.82</u>	<u>5,240.45</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
PRESTAMOS ACCIONISTAS (Nota 13)	0.00	-31,599.98
OBLIGACIONES BANCARIAS	0.00	-26,580.91
DOCUMENTOS POR PAGAR	0.00	-47,000.00
AUMENTO NETO DEL PATRIMONIO	-37,401.79	0.00
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>-37,401.79</u>	<u>-105,180.89</u>
AUMENTOS NETOS DE EFECTIVO	<u>-5,268.68</u>	<u>-58,097.80</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	<u>29,862.07</u>	<u>87,959.87</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	<u>24,593.39</u>	<u>29,862.07</u>

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 2005 Y 2006

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 2004	135,000.00	7,825.66	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	859,486.66
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS							41,557.54	-41,557.54	0.00
APROPIACION RESERVA LEGAL (Nota 15)		4,155.75					-4,155.75		0.00
DISTRIBUCION UTILIDADES							-37,401.79		-37,401.79
RESULTADO DEL EJERCICIO								24,513.34	24,513.34
Saldos al 31 de diciembre de 2006	135,000.00	16,226.16	106.60	604.66	188,554.82	26,846.89	454,725.74	24,513.34	846,576.21

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 2006

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 más 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 establecidas 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 más 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 más 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 2006 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:

	2006	2005
Caja Chica	0,00	495,50
Caja	21.501,51	15.000,00
Fondo Rotativo	173,93	165,53
Bancos	2.917,95	14.201,04
TOTAL	24.593,39	29.862,07

4.- CLIENTES

Compuesto por:

	2006	2005
Clientes	77.029,26	58.997,90
-Provisión Incobrables ⁽¹⁾	-961,08	- 391,36
TOTAL	76.068,18	58.606,54

⁽¹⁾ La provisión realizada durante 2006 es de \$ 569,72 que corresponde al 1% del movimiento de cuentas por cobrar clientes.

5.- PAGOS ANTICIPADOS

Esta cuenta se compone de:

	2006	2005
Anticipo Impuesto a la Renta	4.011,66	0,00
Retención en Ventas ⁽²⁾	1.399,46	1.149,85
TOTAL	5.411,12	1.149,85

⁽²⁾ El saldo de esta cuenta corresponde a impuestos retenidos por clientes durante 2006.

6.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de la cuenta de activos fijos es el siguiente:

ACTIVOS FIJOS

	2006	2005
Saldo al comienzo del año	2'351.728,45	2'346.825,74
Adquisiciones	548,00	4.902,71
TOTAL	2'352.276,45	2'351.728,45

DEPRECIACIONES

	2006	2005
Saldo al comienzo del año	1'921.862,51	1'875.862,76
Gasto del Año	37.840,98	45.999,75
TOTAL	1'959.703,49	1'921.862,51
VALOR NETO	392.572,96	429.865,94

La depreciación que afectó a resultados durante el ejercicio analizado fue de US \$ 37.840,98.

Las compras de activos durante el año 2006 fueron de US \$ 548,00.

7.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponde al préstamo No. GAF 184068259, concedido en octubre de 2006, por el Banco Pichincha, a una tasa de interés del 12% anual, con vencimiento en octubre de 2007.

8.- PROVEEDORES

Corresponde a Cuentas por Pagar a los proveedores de bienes y servicios para las actividades de SATEX S.A. Incluye US \$ 47.092,86, correspondiente a un anticipo del cliente Señor Ángel Bastidas Alvear.

9.- OBLIGACIONES FISCALES

El saldo de esta cuenta se incluye lo siguiente:

	2006	2005
Retenciones de IVA	1.047,29	1.039,97
IVA por pagar	7.866,19	6.395,76
Retenciones en la Fuente	867,63	948,04
less por Pagar	1.193,52	932,68
Impuesto Renta Empresa ⁽³⁾	7.936,71	15.896,78
Otros	980,49	745,33
TOTAL	19.891,83	25.958,56

⁽³⁾ 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:

	2006	2005
Utilidad Contable antes de Impuestos	38.052,44	59.167,40
(-) Amortización Pérdidas	-10.546,33	-13.234,61
(+) Gastos no Deducibles	9.843,13	2.646,13
Base para el cálculo del 15% Trabajadores	37.349,24	48.578,92
15% Trabajadores	5.602,39	7.286,84

Conciliación Impuesto Renta:

	2006	2005
Utilidad Contable antes de Impuestos	38.052,44	59.167,40
(-) Amortización Pérdidas	-10.546,33	-13.234,61
(-) 15% Trabajadores	-5.602,39	-7.286,84
(+) Gastos no Deducibles	9.843,13	2.646,13
Base Imponible para Impuesto a la Renta	31.746,85	41.292,08
Impuesto Renta	7.936,71	10.323,02

10.- PRESTAMOS POR PAGAR

Corresponde al préstamo mantenido con la Sra. Nela Villamar de Egas.

11.- DIVIDENDOS POR PAGAR

Corresponde al saldo por pagar de las utilidades del año 2005.

12.- DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO

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

13.- PRESTAMOS ACCIONISTAS

Es una obligación que se mantiene con el accionista Ing. Oswaldo Egas, a una tasa de interés del 8.5% anual.

14.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de la empresa Satex S.A. al 31 de diciembre de 2006 está compuesto por 135.000 acciones de US\$ 1 cada una.

15.- 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.

El movimiento de esta cuenta ha sido el siguiente:

	2006	2005
Saldo al inicio del año	12.070,41	7.825,66
(+) Apropriación Utilidades	4.155,75	4.244,75
TOTAL	16.226,16	12.070,41

16- APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

La cuenta se compone de:

	2006	2005
Marsetti 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

17- RESERVA POR VALUACION

Esta cuenta se origina por la Revaluación del terreno de la empresa, realizado por la Compañía Avalúos 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.

18- UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS

Esta cuenta ha tenido los siguientes movimientos:

	2006	2005
Saldo Inicio Año	454.725,74	452.798,22
(+) Transferencia Utilidades	41.557,54	42.447,46
(-) Apropriación Reserva Legal	-4.155,75	-4.244,75
(-) Distribución Utilidades	-37.401,79	0,00
(-) Absorción Pérdida Año 2002	0,00	-36.275,19
TOTAL	454.725,74	454.725,74

19- RESULTADOS DEL EJERCICIO

El saldo de esta cuenta es el siguiente:

	2006	2005
Utilidad Contable del Ejercicio	38.052,44	59.167,40
(-) 15% Trabajadores	-5.602,39	-7.286,84
(-) 25% Impuesto Renta	-7.936,71	-10.323,02
TOTAL	24.513,34	41.557,54

20- VENTAS NETAS

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

	2006	2005
Ventas Brutas	531.186,72	599.974,47
- Devoluciones y Descuentos	-0,15	-0,52
TOTAL VENTAS NETAS	531.186,57	599.973,95

21.- COSTO DE VENTAS

El costo se determina de la siguiente manera:

	2006	2005
Inventario Inicial de Materia Prima	213.175,46	130.259,38
+ Compras Materia Prima	70.021,93	218.413,93
- Inventario Final Materia Prima	-170.772,78	-213.175,46
Materia Prima Utilizada	112.424,61	135.497,85
Mano de Obra directa	122.071,88	117.236,65
Costos de Fabricación	118.656,29	161.187,79
Otros	4,74	0,00
Costo total de Producción	353.157,52	413.922,29
+ Inventario Inicial Producto Terminado	391.679,98	363.628,12
+ Inventario Producto no Fabricado	2.263,98	2.263,98
- Inventario Final Producto Terminado	-407.123,27	-391.679,98
- Inventario Final Producto no Fabricado	-1.453,00	-2.263,98
TOTAL COSTO DE VENTAS	338.525,21	385.870,43

22.- INGRESOS NO OPERACIONALES

El saldo de esta cuenta incluye lo siguiente:

	2006	2005
Rendimientos Financieros	0,00	16,04
Ingresos Varios	2,37	367,59
TOTAL	2,37	383,63

23.- 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.

24.- 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.