

Edwin Francisco Cisneros Flor  
Ing. En Finanzas C.P.A.  
ASESOR ADMINISTRATIVO FINANCIERO  
Telf: 2642-974 Cel: 098493577  
edwincisflor@hotmail.com

---

Quito 19 de Marzo del 2010.

**Señor**  
**ARMANDO MARSETTI**  
**Gerente General.**  
**Presente.-**

Cumpliendo las disposiciones de la Ley de Compañías, he examinado el Balance General y el Estado de Resultados de Sociedad Anónima Textil Satex S.A. al 31 de Diciembre del 2009.

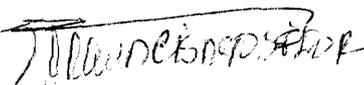
La revisión fue realizada en base a los datos e información proporcionada por el contador de Sociedad Anónima Textil Satex S. A. al 31 de Diciembre del 2009.

Se realizó un Análisis Financiero para determinar indicadores que demuestren las condiciones generales de la empresa.

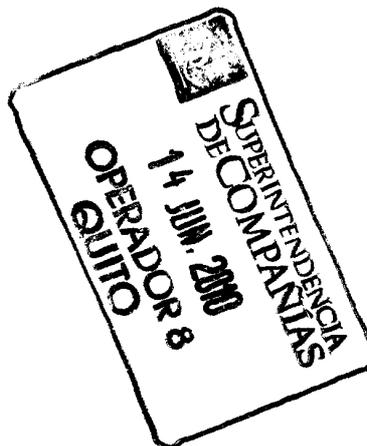
Una vez realizado el Análisis Financiero se ha determinado que la empresa esta en aceptables condiciones financieras, a pesar que estos últimos años el sector textil afrontó la invasión de productos de contrabando provenientes de China, Colombia y Perú.

Las obligaciones tributarias y al IESS fueron en su totalidad canceladas oportunamente.

Sociedad Anónima Textil Satex S.A. refleja sus Estados Financieros razonables de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.



Atte.  
Ing. Edwin Francisco Cisneros Flor  
RUC.1711390615001  
Comisario.



Edwin Francisco Cisneros Flor  
Ing. En Finanzas C.P.A.  
ASESOR ADMINISTRATIVO FINANCIERO  
Telf.: 2642-974 Cel.: 098493577  
[edwincisflor@hotmail.com](mailto:edwincisflor@hotmail.com)

---

## AMBIENTE ECONOMICO SECTOR TEXTIL 2009

El Año 2009 fue un año donde el sector textil ecuatoriano fue afectado por las crisis políticas económicas, de la región latinoamericana. Colombia devalúa la moneda para que sus productos sean más competitivos vía precio. El Ecuador con su Presidente establecen salvaguardia para equilibrar el comercio exterior. Pero eso no ayudo y las ventas en el sector textil disminuyeron.

Las importaciones de productos textiles hasta noviembre del 2009 fueron de 392.208.872 dólares y en exportaciones 201.067.636 dólares, según la Asociación de Industriales Textiles del Ecuador.

A continuación algunas de artículos de la prensa escrita que hacen referencia a lo que vivió el área textil ecuatoriana en el 2009.

### **"2009 registra bajas en ventas de industria textil y de confección"**

Como un año bastante complicado para la industria textil y de la confección, el Quí, Xavier Díaz, presidente ejecutivo de la Asociación de Industriales de Textiles del Ecuador, al 2009.

El empresario indicó que según las cifras del Banco Central del Ecuador (BCE) y del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), la tendencia en las ventas de textiles y en confección (donde se aplicó la salvaguardia), han sido ala baja con relación al año anterior.

La decisión del Gobierno, de aplicar las medidas de salvaguardia de balanza de pagos a inicios de año, la crisis económica global, los apagones, la relación con Colombia, la



Edwin Francisco Cisneros Flor  
Ing. En Finanzas C.P.A.  
ASESOR ADMINISTRATIVO FINANCIERO  
Telf.: 2642-974 Cel.: 098493577  
[edwincisflor@hotmail.com](mailto:edwincisflor@hotmail.com)

---

salvaguardia cambiaria, son entre otros los factores que influyeron en los resultados de este año.”

“El 2009 fue un año complicado para la industria textil ecuatoriana. Los indicadores obtenidos por AITE revelaron que, por ejemplo, entre enero y agosto, las ventas de las empresas cayeron 10,64 por ciento si se compara con el mismo periodo en el 2008. Una cifra que pone en cierta alarma al sector, tomando en cuenta que la crisis económica mundial se prolongará en el 2010. Además, índices como el INA-R, elaborado por el Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (INEC) y que mide el comportamiento de las ventas corrientes de los mayores contribuyentes al SRI, evidenciaron que hasta agosto del 2009 se registró una caída en la fabricación de productos textiles y de prendas de vestir. Eso significa, de acuerdo con el INEC, que las ventas reportadas al Servicio de Rentas Internas por parte de los grandes contribuyentes —que representan más del 80 por ciento de la recaudación del Impuesto a la Renta— disminuyó.

En ese contexto, se sumó la medida gubernamental de protección arancelaria. La AITE manifestó, incluso antes de que el régimen la aplicara, que ese tipo de políticas no estimulan la producción nacional de un sector en particular. Si bien la Asociación comprendió la razón por la cual el gobierno adoptó la salvaguardia de balanza de pagos, al término del 2009 se evidenció que ésta no sirvió para que la industria nacional textil confección aumente su producción. No obstante, el presidente Rafael Correa anunció, en diciembre del 2009, que el gobierno eliminará paulatinamente la salvaguardia. Por tanto, hay grandes retos que afrontar durante el año 2010, para lo cual la AITE buscará acercamientos con el gobierno con el propósito de coordinar y ejecutar una agenda productiva que permita a nuestro sector superar” Fuente: **Asociación de Industriales Textiles del Ecuador.**

Como vemos el año 2009 no fue un buen año para la industria textil ecuatoriana, ocasionado que muchas empresas tengan que tomar medidas como: baja de producción, despedir empleados y obreros, disminuir gastos administrativos y optimizar procesos de producción.



**BALANCE GENERAL  
SATEX S.A.  
31 DE DICIEMBRE 2009**

<b>ACTIVOS</b>		<b>PASIVOS</b>	
<b>CORRIENTE</b>	<b>658.475,01</b>	<b>CORRIENTE</b>	<b>133.360,41</b>
DISPONIBLE	19.697,57	Obligaciones Bancarias	32.481,63
EXIGIBLE	58.703,64	Proveedores	30.228,17
REALIZABLE	580.073,80	Obligaciones Fiscales	12.895,55
		Provisión Beneficios Sociales	1.721,35
		Prestamos por Pagar	45.000,00
		Dividendos por Pagar	11.033,71
		<b>PASIVOS LARGO PLAZO</b>	<b>155.000,00</b>
		Prestamos Accionistas	150.000,00
		Banco del Pichincha	-
		Documentos x Pagar	5.000,00
		<b>Anticipo clientes</b>	<b>1.078,31</b>
		Anticipo clientes	1.078,31
		<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>289.438,72</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>353.909,69</b>	<b>PATRIMONIO</b>	<b>729.961,57</b>
		CAPITAL SOCIAL	135.000,00
		RESERVAS	241.825,25
		APORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES	604,66
<b>IMPUESTO ANTICIPADOS</b>	<b>7.015,59</b>	UTILIDADES ACUMULADAS	402.092,78
		PERDIDA AÑO 2009	-49.561,12
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>1.019.400,29</u></b>	<b>TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO</b>	<b><u>1.019.400,29</u></b>



**ESTADO DE RESULTADOS**  
**SATEX S.A.**  
**1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2009**

<b><u>INGRESOS</u></b>	<b><u>419.240,10</u></b>
<b><u>COSTO VENTAS</u></b>	<b><u>322.334,65</u></b>
<b><u>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</u></b>	<b><u>96.905,45</u></b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>148.332,18</b>
ADMINISTRACION	124.628,31
VENTAS	1.227,70
GASTOS FINANCIEROS	22.476,17
<b><u>PERDIDA OPERACIONAL</u></b>	<b><u>-51.426,73</u></b>
INGRESOS NO OPERACIONALES	1.865,61
<b><u>PERDIDA OPERACIONAL</u></b>	<b><u>-49.561,12</u></b>
PROVISION 15% Trabajadores	-
PROVISION 25% Impuesto a la Renta	-
<b><u>PERDIDA DEL EJERCICIO</u></b>	<b><u>-49.561,12</u></b>



**Edwin Francisco Cisneros Flor**  
**Ing. En Finanzas C.P.A.**  
**Celular: 098493577**  
 edwincisflor@hotmail.com

**ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA SATEX S.A. 2009**

**1.- ÍNDICES DE LIQUIDEZ.**

**1.1.-ÍNDICE DE LIQUIDEZ**

<u>ACTIVO CORRIENTE =</u>	658.475,01 =	
PASIVO CORRIENTE	133.360,41	<b>4,94</b>

**INTERPRETACIÓN:**

La empresa buena cobertura de pago para los pasivos a corto plazo. Pero hay que tomar en cuenta que los inventarios tienen gran peso,

**1.1.2.-PRUEBA ACIDA**

<u>ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS =</u>	658.475,01 -	-580.073,80 =
PASIVO CORRIENTE	133.360,41	<b>0,59</b>

**INTERPRETACIÓN:**

La empresa tiene 0,59 centavos por cada 1 dólar de deuda. Además se tiene en productos terminados 297.666,86 dólares que se pueden convertir en dinero con una adecuada estrategia de ventas y marketing.

**1.1.3.- CAPITAL DE TRABAJO.**

ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE =	658.475,01 -	-133.360,41 =
	525.114,60	

**INTERPRETACIÓN:**

El capital de trabajo es muy alto pero adecuado ya que es una empresa industrial y gran parte del capital de trabajo lo tiene invertido en los inventarios.

**1.1.4.- ESTRUCTURA DEL CAPITAL DE TRABAJO**

DISPONIBLE	19.697,57	2,99%
EXIGIBLE	58.703,64	8,92%
REALIZABLE	580.073,80	88,09%
IMPORTACIONES	-	0,00%
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>658.475,01</b>	<b>100,00%</b>

**INTERPRETACIÓN:**

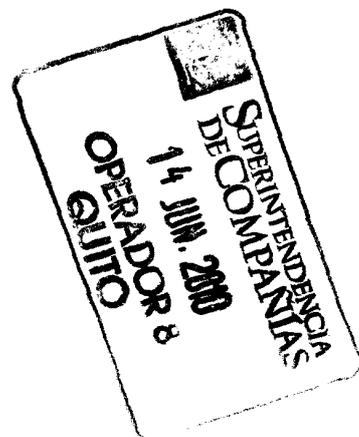
El 88,09% del capital de trabajo está invertido en inventarios lo que está bien ya que es una empresa industrial.

**1.1.5.- ESTRUCTURA ACTIVO REALIZABLE**

MATERIAS PRIMAS	134.834,84	23,24%
PRODUCTO TERMINADO	297.666,86	51,32%
REPUESTOS	134.601,81	23,20%
PRODUCTOS IMPORTADOS	11.517,29	1,99%
PRODUCTOS NACIONALES	1.453,00	0,25%
<b>TOTAL REALIZABLE</b>	<b>580.073,80</b>	<b>100,00%</b>

**INTERPRETACIÓN:**

De los activos realizables el representativo son los productos terminados teniendo un peso del 51,32% y lo recomendable sería tenerlo en menos del 40% lo cual daría algo de liquidez.



## 2.- ÍNDICES DE APALANCAMIENTO

### 2.1.- ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO

PASIVOS TOTALES =	<u>289.438,72</u>	=	28,39%
ACTIVOS TOTALES	1.019.400,29		

#### INTERPRETACIÓN:

El 28,39% de los activos esta financiado con pasivos, siendo este porcentaje muy aceptable. Notándose que la empresa tiene una buena política de endeudamiento.

### 2.2.- APALANCAMIENTO PATRIMONIAL

PATRIMONIO =	<u>729.961,57</u>	=	71,61%
ACTIVOS TOTALES	1.019.400,29		

#### INTERPRETACIÓN:

El 71,61 % de los activos totales están financiados con el patrimonio, lo cual es muy razonable ya se minimiza el riesgo de iliquidez.

### 2.3.- ÍNDICE PASIVO SOBRE PATRIMONIO.

PASIVOS TOTALES =	<u>289.438,72</u>	=	39,65%
PATRIMONIO	729.961,57		

#### INTERPRETACIÓN:

La empresa esta arriesgando el 39,65% de su patrimonio frente a sus deudas totales este índice es muy aceptable ya que muestra gran solvencia y poca probabilidad de riesgo.

### 2.4.- ÍNDICE ACTIVO FIJO NETO SOBRE PATRIMONIO.

ACTIVO FIJO NETO =	<u>353.909,69</u>	=	48,48%
PATRIMONIO	729.961,57		

#### INTERPRETACIÓN:

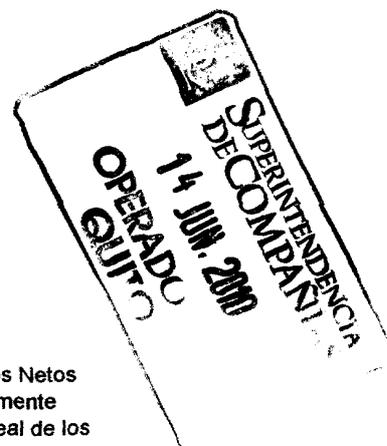
El Activo Fijo Neto esta financiado por el 48,48% del Patrimonio

### 2.5.- ÍNDICE ACTIVO FIJO BRUTO SOBRE PATRIMONIO.

ACTIVO FIJO BRUTO =	<u>2.054.697,67</u>	=	281,48%
PATRIMONIO	729.961,57		
ACTIVO FIJO NETO =	<u>353.909,69</u>	=	17,22%
ACTIVO FIJO BRUTO	2.054.697,67		

#### INTERPRETACIÓN:

La empresa tiene un Activo Fijo Bruto total 281,48% sobre el Patrimonio. Los Activos Fijos Netos sobre los brutos el 17,22%, esto quiere decir que los activo fijos se encuentran prácticamente depreciados. Se recomienda revalorizar el valor activos fijos totales para tener un valor real de los activos fijos netos y brutos, según las NIFFS.



## 2.6.-ÍNDICE COBERTURA INTERESES.

PERDIDA DEL EJERCICIO =		
INTERESES PAGADOS	<u>-51.426,73 =</u> 22.476,17	-2,29

### INTERPRETACIÓN:

La empresa no pudo generar ingresos para cubrir los por costos financieros,

## 3. ÍNDICES DE OPERACIÓN

### 3.1.-ROTACIÓN CAPITAL DE TRABAJO

VENTAS =	<u>419.240,10 =</u>	0,64
ACTIVOS CORRIENTES	658.475,01	

### INTERPRETACIÓN:

Los activos corrientes o capital de trabajo han rotado 0,64 veces. Este índice debería acercarse a 1

### 3.2.-ROTACIÓN CUENTA POR COBRAR

Venta anuales =	<u>419.240,10 =</u>	6,44
Promedio CXC	65.072,94	
Promedio días de cobro =	<u>365,00 =</u>	56,65
	6,44	

### INTERPRETACIÓN:

La cartera de clientes a rotado 6,47 veces al año. Y que las ventas se hacen efectivas a los 56 días Este índice debe ser menor o igual la política crediticia de compras de la empresa.

### 3.3.-ROTACIÓN DE INVENTARIOS

COSTO DE VENTAS =	<u>322.334,65 =</u>	0,53
INVENTARIO PROMEDIO REALIZABLE	608.296,12	

### INTERPRETACIÓN:

La rotación de inventario es de 0,53 veces es bajo, se debe mejorar políticas de promoción y mercadeo para que este índice debe ser mayor 1. (Datos tomados del Balance General)

### 3.4.-ROTACIÓN DE INVENTARIOS (Sin tomar en cuenta Inventario de Repuestos)

COSTO DE VENTAS =	<u>322.334,65 =</u>	0,67
INVENTARIO PROMEDIO REALIZABLE	480.938,21	

### INTERPRETACIÓN:

Este índice de rotación es el más real, ya que los inventario de repuestos que no son para la venta es decir no son realizables. Toma en cuenta la materia prima que en el futuro unidos con la la mano de obra y costos indirectos de fabricación se convertirán en realizables, o se puede vender como materia prima a otra empresa del mismo ramo.

### 3.5.-ROTACIÓN DE INVENTARIOS (Excluye Materia Prima y Repuestos)

COSTO DE VENTAS =	<u>322.334,65 =</u>	0,96
INVENTARIO PROMEDIO REALIZABLE	334.507,96	



**INTERPRETACIÓN:**

La rotación de Inventario frente al costo de ventas es de 0,96 veces

**4. ÍNDICES DE RENTABILIDAD****4.1.-RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN**

PERDIDA DEL EJERCICIO	=	<u>-49.561,12</u>	=	-4,86%
TOTAL ACTIVOS		1.019.400,29		

**INTERPRETACIÓN:**

En el año 2009 existió una pérdida del 4,86% , debido a causas político-económicas que están analizadas en la introducción de este informe, y a la disminución de sus ventas.

**4.2.-RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO**

PERDIDA DEL EJERCICIO	=	<u>-49.561,12</u>	=	-6,79%
PATRIMONIO- UTILIDAD 2008		729.961,57		

**INTERPRETACIÓN:**

La pérdida del -6,36 por ciento no es una pérdida alarmante ya que tiene reservas por 241,825,25 dólares, sin embargo si no mejoran las ventas podría disminuir la liquidez de la empresa.

**4.4.-MARGEN DE UTILIDAD**

UTILIDAD BRUTA VENTAS =	<u>96.905,45</u>	=	23,11%
VENTAS	419.240,10		

**INTERPRETACIÓN:**

De las ventas anuales 23,11% es utilidad bruta, siendo un buen índice, pero debería acercarse a 35,00%

**4.5.-INCREMENTO DE UTILIDADES**

UTILIDADES NETAS 2009 =	<u>-49.561,12</u>	=	-1,31
UTILIDADES NETA 2008	37.775,19		

**INTERPRETACIÓN:**

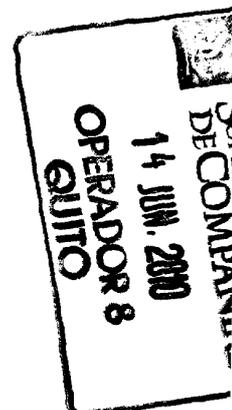
Las utilidades han decrecido en -1,31 veces en relación al año anterior lo que demuestra un decremento en la gestión de ventas,

**4.6.- RENTABILIDAD POR ACCIÓN**

PERDIDA DEL EJERCICIO	=	<u>-49.561,12</u>	=	-0,37 CENTAVOS POR ACCIÓN
NUMERO DE ACCIONES		135.000,00		
PATRIMONIO	=	<u>729.961,57</u>	=	5,41 VALOR ACCIÓN
NUMERO DE ACCIONES		135.000,00		

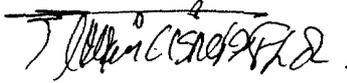
**INTERPRETACIÓN:**

Cada acción de 6,12 bajo a 5,41 dólares , y generó una pérdida de -0,37 centavos por acción.

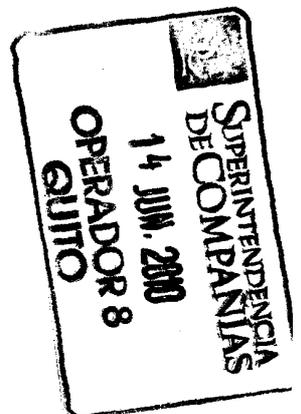


**CONCLUSIONES:**

- 1.- LA EMPRESA ESTA EN CONDICIONES FINANCIERAMENTE ACEPTABLES INCLUYENDO CON LA PERDIDA.
- 2.- SE RECOMIENDA AUMENTAR LA ROTACION DE PRODUCTO TERMINADO Y AGILITAR LAS COBRANZAS A LOS CLIENTES PARA AUMENTAR LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA Y SU RENTABILIDAD.
- 3.- BUSCAR NUEVOS MERCADOS TANTO INTERNOS COMO EXTERNOS DE SUS PRODUCTOS YA QUE SU PERDIDA ES PORQUE NO EXISTE UNA ESTRATEGIA DE VENTAS Y MARKETING.



Atte.  
Edwin Francisco Cisneros Flor  
Ing.Finanzas C.P.A.  
COMISARIO



**ANALISIS COMPARATIVO 2008-2009**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>1.- ÍNDICES DE LIQUIDEZ.</b>		
<u>1.1.-ÍNDICE DE LIQUIDEZ</u>	5,80	4,94
<u>1.1.2.-PRUEBA ACIDA</u>	0,84	0,59
<u>1.1.3.- CAPITAL DE TRABAJO CONTABLE.</u>	615.035,79	525.114,60
<u>1.1.4.- ESTRUCTURA DEL CAPITAL DE TRABAJO</u>		

	<b>2008</b>	
DISPONIBLE	28.234,42	4,29%
EXIGIBLE	81.836,33	12,43%
REALIZABLE	636.518,43	96,67%
IMPORTACIONES	-	0,00%
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>746.589,18</b>	<b>100,00%</b>

	<b>2009</b>	
DISPONIBLE	19.697,57	2,99%
EXIGIBLE	58.703,64	8,92%
REALIZABLE	580.073,80	88,09%
IMPORTACIONES	-	0,00%
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>658.475,01</b>	<b>100,00%</b>

**INTERPRETACION:**

Lo considerable de la estructura del 2008 es el activo exigible, aumenta de 73,493,31 en el 2007 a 81.836,33 en el 2008, siendo un aumento del 11%, lo cual nos dice que las cobranzas no se están realizando a tiempo o que los cliente no están pagando sus deudas, una vez vencido el plazo. Esto ocasiona también que el índice de prueba ácida baje del 0,89 en el 2007 a 0,84 en el 2008.

**2.- ÍNDICES DE APALANCAMIENTO**

<u>2.1.- ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO</u>	26,54%	28,39%	<b>Variación</b>	1,85%
--------------------------------------	--------	--------	------------------	-------

**INTERPRETACION:**

Este índice tiene una variación de 1,85%,

<u>2.2.- APALANCAMIENTO PATRIMONIAL</u>	73,46%	71,61%	<b>Variación</b>	-1,85%
---	--------	--------	------------------	--------

**INTERPRETACION:**

Aunque este índice disminuye un 1,85% esto dice que la empresa tiene buen apalancamiento en base a sus recursos patrimoniales.

<u>2.3.-ÍNDICE PASIVO SOBRE PATRIMONIO.</u>	36,13%	39,65%	<b>Variación</b>	3,52%
---	--------	--------	------------------	-------

**INTERPRETACION:**

Este índice ha subido en el año 2008 fue de 36,13%; al 2009 es de 39,65%, esto implica que el pasivo a aumentado su influencia sobre el patrimonio

<u>2.4.-ÍNDICE ACTIVO FIJO NETO SOBRE PATRIMONIO.</u>	44,33%	48,48%	<b>Variación</b>	4,15%
---	--------	--------	------------------	-------

**INTERPRETACION:**

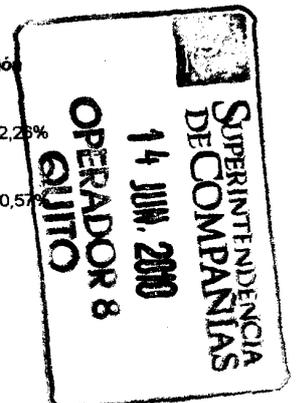
El activo fijo frente al patrimonio aumentó un 4,15%.

2.5.-ÍNDICE ACTIVO FIJO BRUTO SOBRE PATRIMONIO.

$\frac{\text{ACTIVO FIJO BRUTO}}{\text{PATRIMONIO}} =$	249,22%	281,48%	<b>Variación</b>	32,26%
$\frac{\text{ACTIVO FIJO NETO}}{\text{ACTIVO FIJO BRUTO}} =$	17,79%	17,22%	<b>Variación</b>	-0,57%

**INTERPRETACION:**

El activo fijo bruto frente al patrimonio representaba el 249,22% en el año 2008 y bajo al 281,48% en el 2009 lo cual genera una variación del 32,26%; el activo fijo neto versus el activo bruto aumento del 17,79 % al 17,22%, pero se recomienda una revalorización de activos fijos para saber la realidad de este índice.



	2008	2009
<u>2.6.-ÍNDICE COBERTURA INTERESES.</u>	2,30	-2,21

**INTERPRETACION:**

La capacidad de Satex S.A. en pago de cobertura ha bajado de 2,30 en el año 2008 a -2,21 veces en el 2009.

**3. ÍNDICES DE OPERACIÓN**

<u>3.1.-ROTACIÓN CAPITAL DE TRABAJO</u>	0,74 veces	0,64 veces
---	------------	------------

**INTERPRETACION:**

La rotación del capital de trabajo a disminuido en lugar de aumentar de 0,74 en el 2007 a 0,64 veces en el 2008. Lo cual indica que se debe mejorar la gestión del capital de trabajo. Cobrar oportunamente las cuentas de Clientes y se tiene mucho inventario de artículos terminados que rotan lentamente.

3.2.-ROTACIÓN CUENTA POR COBRAR

$\frac{\text{Venta anuales}}{\text{Promedio CXC}} =$	7,61 veces	6,47 veces
--	------------	------------

Promedio días de cobro =	48 días	56 días
--------------------------	---------	---------

**INTERPRETACION:**

El índice de rotación de cuentas por cobrar disminuyo de 7,61 en el 2007 a 6,47 veces en el 2009, lo cual genera un aumento en el periodo de cobro de 56 días lo cual no es muy saludable para la liquidez.

**4. ÍNDICES DE RENTABILIDAD**

<u>4.1.-RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN</u>	3,36%	-4,86%	Variación	-8,22%
--	-------	--------	-----------	--------

**INTERPRETACIÓN:**

No existió rentabilidad debido a la pérdida.

<u>4.2.-RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</u>	4,79%	-6,79%	Variación	-11,58%
---	-------	--------	-----------	---------

**INTERPRETACIÓN:**

En comparación al año pasado que la rentabilidad fue del 4,79% frente al patrimonio, la pérdida de hoy es de -6,79%.

<u>4.3.-MARGEN DE UTILIDAD</u>	37,14%	23,11%	Variación	-14,03%
--------------------------------	--------	--------	-----------	---------

**INTERPRETACIÓN:**

El margen de utilidad en relación al 2008 disminuye al 14,03%.

<u>4.4.-INCREMENTO DE UTILIDADES</u>	0,98	-131
--------------------------------------	------	------

**INTERPRETACIÓN:**

Las utilidades netas en el 2008 de 37778,19 dólares y en el 2009 hubo pérdida por 49561,12. Esto significa una disminución porcentual del 31,20%.

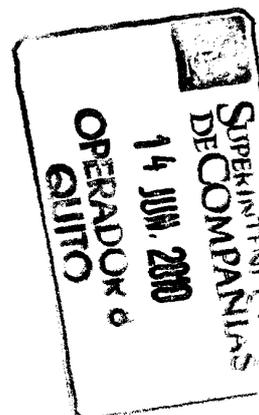
4.5.- RENTABILIDAD POR ACCIÓN

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{NUMERO DE ACCIONES}} =$	0,28	-0,37
--	------	-------

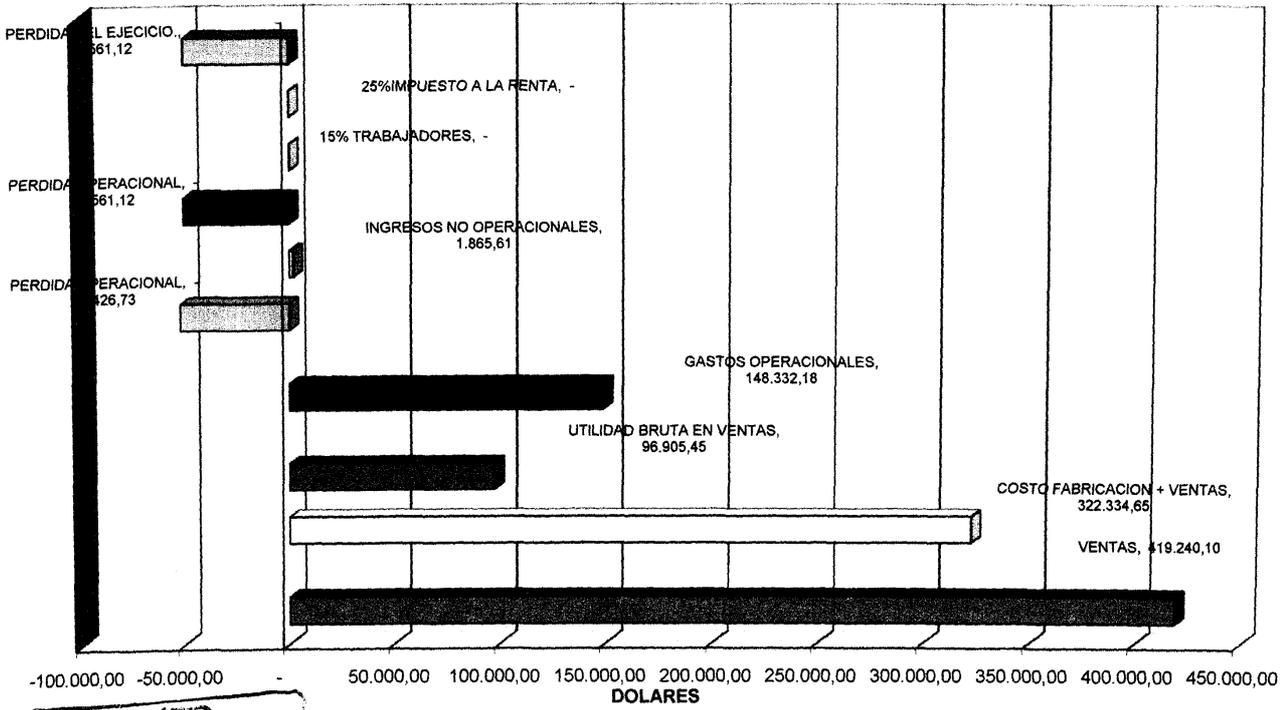
$\frac{\text{PATRIMONIO}}{\text{NUMERO DE ACCIONES}} =$	6,12	5,41
---	------	------

**INTERPRETACIÓN:**

La utilidades por acción disminuyeron en 65 centavos, el precio de la acción disminuyo en 71 centavos lo que es una pérdida del 11,80% por acción

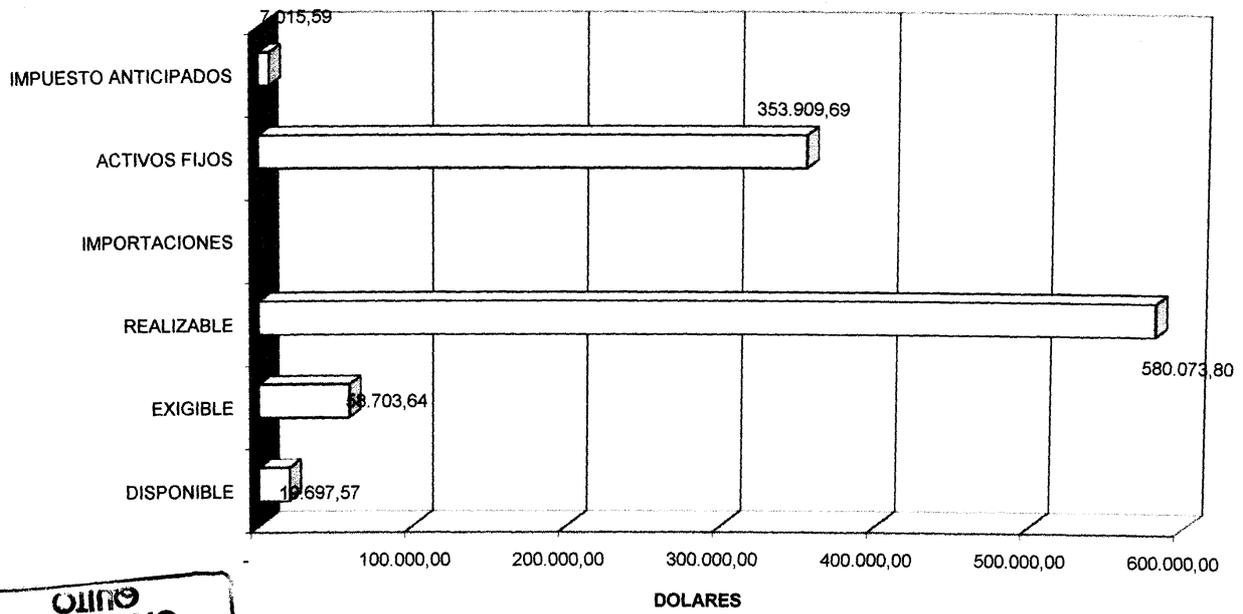


**ESTADO DE RESULTADOS  
SATEX S.A. 2009**



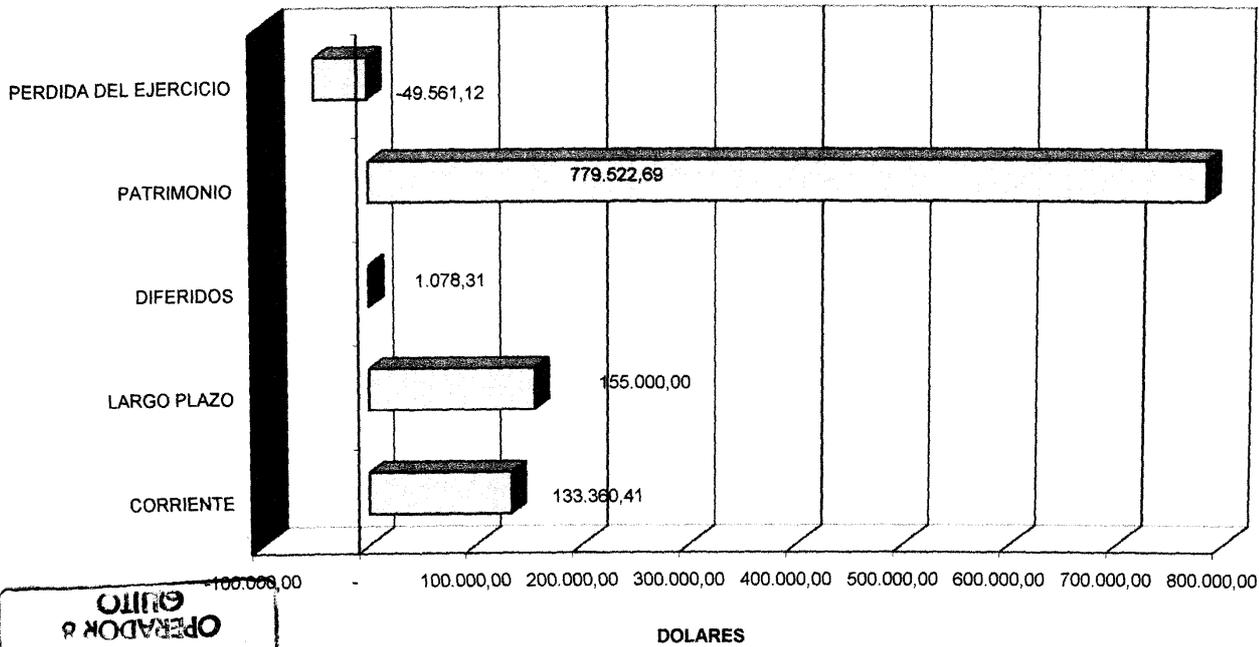
14 JUN. 2010  
OPERADOR 8  
QUITO

SATEX S.A.  
ACTIVOS 2009



OPERADOR 8  
14 JUN, 2010  
SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑIAS  
QUITO

SATEX 2009  
PASIVOS Y PATRIMONIO



14 JUN. 2010  
OPERADOR &  
QUITO  
SUPERINTENDENCIA  
DE EMPRESAS