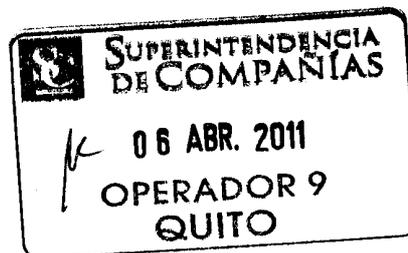


Edwin Francisco Cisneros Flor
Ing. En Finanzas C.P.A.
ASESOR ADMINISTRATIVO FINANCIERO
Telf: 2642-974 Cel: 098493577
edwincisflor@hotmail.com

Informe de Comisario

Satex. S.A.



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

Quito 22 de Marzo del 2011.

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 2010.

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 2010.

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

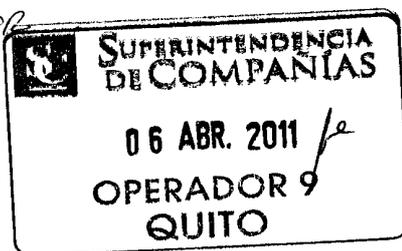
Una vez realizado el Análisis Financiero se ha determinado que la empresa esta en condiciones financieras aceptables, a pesar que estos últimos años el sector textil afrontó la invasión de productos de contrabando provenientes de China, Colombia y Perú.

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

Sociedad Anónima Textil Satex S.A. que por disposición de Ley debe calificar a todo el personal administrativo contable sobre las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera). Que será muy esencial para la presentación de los balances del año 2011.

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.



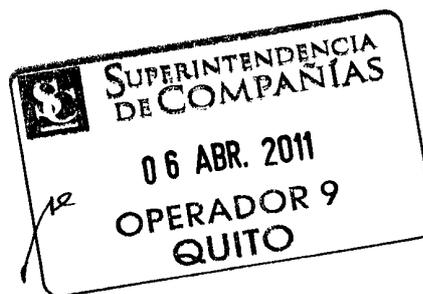
BALANCE GENERAL
SATEX S.A.
31 DE DICIEMBRE 2010

ACTIVOS		PASIVOS	
CORRIENTE	625.725,43	CORRIENTE	104.888,84
DISPONIBLE	15.797,03	Obligaciones Bancarias	-
EXIGIBLE	85.787,99	Proveedores	18.859,18
REALIZABLE	524.140,41	Obligaciones Fiscales	16.356,20
		Provisión Beneficios Sociales	2.093,91
		Prestamos por Pagar	56.545,84
		Dividendos por Pagar	11.033,71
		PASIVOS LARGO PLAZO	150.000,00
		Prestamos Accionistas	150.000,00
		Banco del Pichincha	-
		Documentos x Pagar	-
		Anticipo clientes	-
		Anticipo clientes	-
		TOTAL PASIVOS	254.888,84
ACTIVOS FIJOS	339.842,46	PATRIMONIO	725.589,78
IMPUESTO ANTICIPADOS	14.910,73	CAPITAL SOCIAL	135.000,00
INTERESES PREPAGADOS	-	RESERVAS	192.264,13
TOTAL ACTIVOS	980.478,62	APORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES	604,66
		UTILIDADES ACUMULADAS	397.092,78
		UTILIDAD AÑO 2010	628,21
		TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	980.478,62



ESTADO DE RESULTADOS
SATEX S.A.
1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2010

<u>INGRESOS</u>	<u>422.262,41</u>
<u>COSTO VENTAS</u>	<u>304.283,39</u>
<u>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</u>	<u>117.979,02</u>
<hr/>	
ADMINISTRACION	104.124,28
VENTAS	10,00
GASTOS FINANCIEROS	18.251,42
<u>PERDIDA OPERACIONAL</u>	<u>-4.406,68</u>
INGRESOS NO OPERACIONALES	5.034,89
<u>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</u>	<u>628,21</u>
PROVISION 15% Trabajadores	94,23
PROVISION 25% Impuesto a la Renta	133,49
<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>400,48</u>



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

ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA SATEX S.A. 2010

1.- ÍNDICES DE LIQUIDEZ.

1.1.-ÍNDICE DE LIQUIDEZ

ACTIVO CORRIENTE = $\frac{625.725,43}{104.888,84} = 5,97$

INTERPRETACIÓN:

La empresa tiene 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

ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS = $\frac{625.725,43 - 524.140,41}{104.888,84} = 0,97$

INTERPRETACIÓN:

La empresa tiene 0,97 centavos por cada 1 dólar de deuda. Además se tiene productos terminados por 248,661,41 dólares que se pueden convertir en dinero con una adecuada estrategia de ventas.

1.1.3.- CAPITAL DE TRABAJO.

ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE = $625.725,43 - 104.888,84 = 520.836,59$

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	15.797,03	2,52%
EXIGIBLE	85.787,99	13,71%
REALIZABLE	524.140,41	83,77%
IMPORTACIONES	-	0,00%
CAPITAL DE TRABAJO	625.725,43	100,00%

INTERPRETACIÓN:

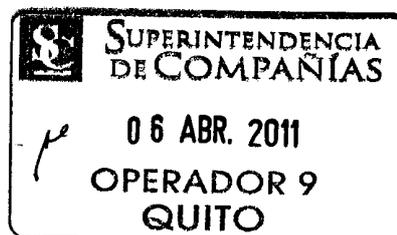
El 83,77 del capital de trabajo esta invertido en inventarios lo que esta bien ya que es una empresa industrial.

1.1.5- ESTRUCTURA ACTIVO REALIZABLE

MATERIAS PRIMAS	128.001,24	24,42%
PRODUCTO TERMINADO	248.661,41	47,44%
REPUESTOS	134.601,81	25,68%
PRODUCTOS IMPORTADOS	11.422,95	2,18%
PRODUCTOS NACIONALES	1.453,00	0,28%
TOTAL REALIZABLE	524.140,41	100,00%

INTERPRETACIÓN:

De los activos realizables el representativo son los productos terminados teniendo un peso del 47,44 y lo recomendable seria tenerlo en menos del 40% lo cual daría algo de liquidez.



2.- ÍNDICES DE APALANCAMIENTO

2.1.- ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO

PASIVOS TOTALES =	254.888,84 =	26,00%
ACTIVOS TOTALES	980.478,62	

INTERPRETACIÓN:

El 26,00% 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 =	725.589,78 =	74,00%
ACTIVOS TOTALES	980.478,62	

INTERPRETACIÓN:

El 74 % 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 =	254.888,84 =	35,13%
PATRIMONIO	725.589,78	

INTERPRETACIÓN:

La empresa esta arriesgando el 35,13% 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 =	339.842,46 =	46,84%
PATRIMONIO	725.589,78	

INTERPRETACIÓN:

El Activo Fijo Neto esta financiado por el 46,84% del Patrimonio

2.5.-ÍNDICE ACTIVO FIJO BRUTO SOBRE PATRIMONIO.

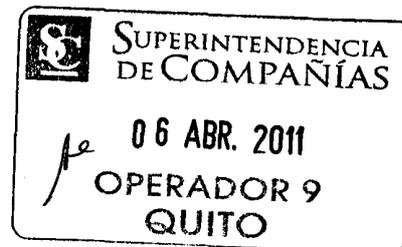
ACTIVO FIJO BRUTO =	2.054.697,67 =	283,18%
PATRIMONIO	725.589,78	
ACTIVO FIJO NETO =	339.842,46 =	16,54%
ACTIVO FIJO BRUTO	2.054.697,67	

INTERPRETACIÓN:

La empresa tiene un Activo Fijo Bruto total 283,18% sobre el Patrimonio. De los Activos Fijos Netos sobre los brutos el 16,54%, 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 OPERACIONAL DEL EJERCICIO =	-4.406,68 =	-0,24
INTERESES PAGADOS	18.251,42	



INTERPRETACIÓN:

La empresa en sus operaciones normales de ventas no pudo generar los suficientes ingresos para cubrir los gastos de financiamiento.

3. ÍNDICES DE OPERACIÓN**3.1.-ROTACIÓN CAPITAL DE TRABAJO**

$$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS CORRIENTES}} = \frac{422.262,41}{625.725,43} = 0,67$$

INTERPRETACIÓN:

Los activos corrientes o capital de trabajo han rotado 0,67 veces. Este índice debería acercarse a 1

3.2.-ROTACIÓN CUENTA POR COBRAR

$$\frac{\text{Venta anuales}}{\text{Promedio CXC}} = \frac{422.262,41}{71.397,41} = 5,91$$

$$\frac{\text{Promedio días de cobro}}{5,91} = 62 \text{ días}$$

INTERPRETACIÓN:

La cartera de clientes a rotado 5,91 veces al año. Y el cobro de las ventas se hacen efectivas a los 62 días. Este índice debe ser menor o igual a la política crediticia de compras de la empresa.

3.3.-ROTACIÓN DE INVENTARIOS

$$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INVENTARIO PROMEDIO REALIZABLE}} = \frac{304.283,39}{552.107,11} = 0,55$$

INTERPRETACIÓN:

La rotación de inventario es de 0,55 veces lo que es bajo. Recomiendo mejorar políticas de promoción y mercadeo. Este índice debe ser mayor 1. (Datos tomados del Balance General)

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

$$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INVENTARIO PROMEDIO REALIZABLE}} = \frac{304.283,39}{431.488,65} = 0,71$$

INTERPRETACIÓN:

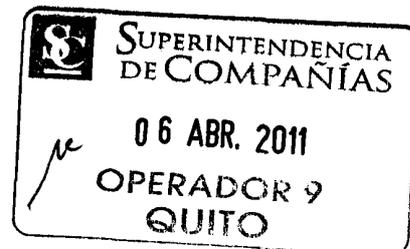
Este índice de rotación es el más real, ya que los inventario de repuestos que no son para la venta, es decir no son realizables. Toma en cuenta la materia prima que en el futuro unidos con la la mano de obra y costos indirectos de fabricación se convertirán en realizables.

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

$$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INVENTARIO PROMEDIO REALIZABLE}} = \frac{304.283,39}{343.649,90} = 0,89$$

INTERPRETACIÓN:

La rotación de Inventario frente al costo de ventas es de 0,89 veces



4. ÍNDICES DE RENTABILIDAD

4.1.-RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN

UTILIDAD NETA	=	400,48	=	0,04%
TOTAL ACTIVOS		980.478,62		

INTERPRETACIÓN:

En el año 2010 existió una rentabilidad del 0,04% , debido a otros ingresos y no a las ventas de la empresa.

4.2.-RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO

UTILIDAD NETA	=	400,48	=	0,06%
PATRIMONIO		725.589,78		

INTERPRETACIÓN:

En el año 2010 existió una rentabilidad del 0,06% , a causas de otros ingresos y no a las ventas de la empresa.

4.4.-MARGEN DE UTILIDAD

UTILIDAD BRUTA VENTAS	=	117.979,02	=	27,94%
VENTAS		422.262,41		

INTERPRETACIÓN:

De las ventas anuales 27,94% es utilidad bruta, siendo un buen índice,

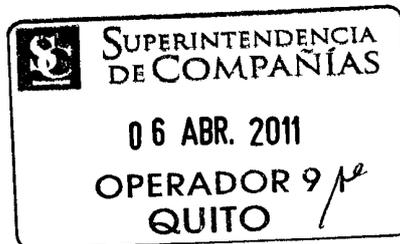
4.5.- RENTABILIDAD POR ACCIÓN

UTILIDAD NETA	=	400,48	=	0,003	CENTAVOS POR ACCIÓN
NUMERO DE ACCIONES		135.000,00			

PATRIMONIO	=	725.589,78	=	5,37	VALOR ACCIÓN
NUMERO DE ACCIONES		135.000,00			

INTERPRETACIÓN:

Cada acción de 5,41 dólares en el 2009 a 5.37 en el 2010 , y generó una perdida de -0,4centavos por acción.

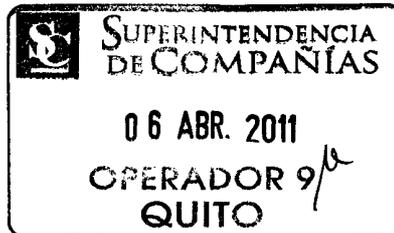


CONCLUSIONES:

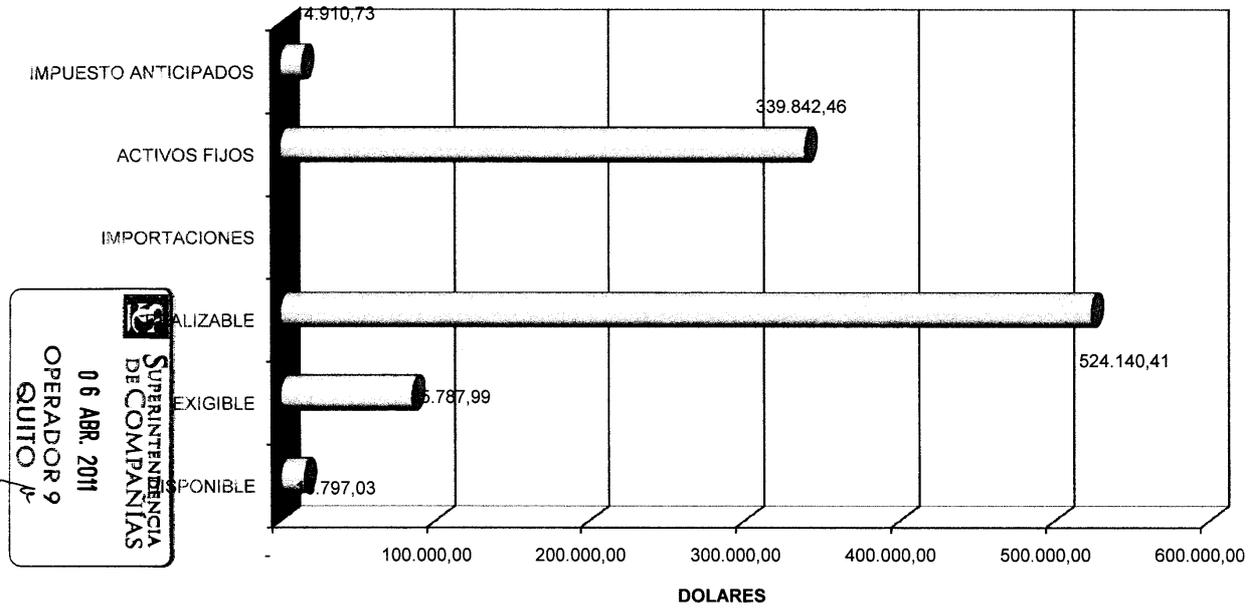
- 1.- LA EMPRESA ESTA EN CONDICIONES FINANCIERAMENTE ACEPTABLES.
- 2.- SE RECOMIENDA AUMENTAR LA ROTACION DE PRODUCTO TERMINADO Y AGILITAR LAS COBRANZAS A LOS CLIENTES PARA AUMENTAR LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA Y SU RENTABILIDAD.
- 3.- BUSCAR NUEVOS MERCADOS TANTO INTERNOS COMO EXTERNOS DE SUS PRODUCTOS.

Atte.

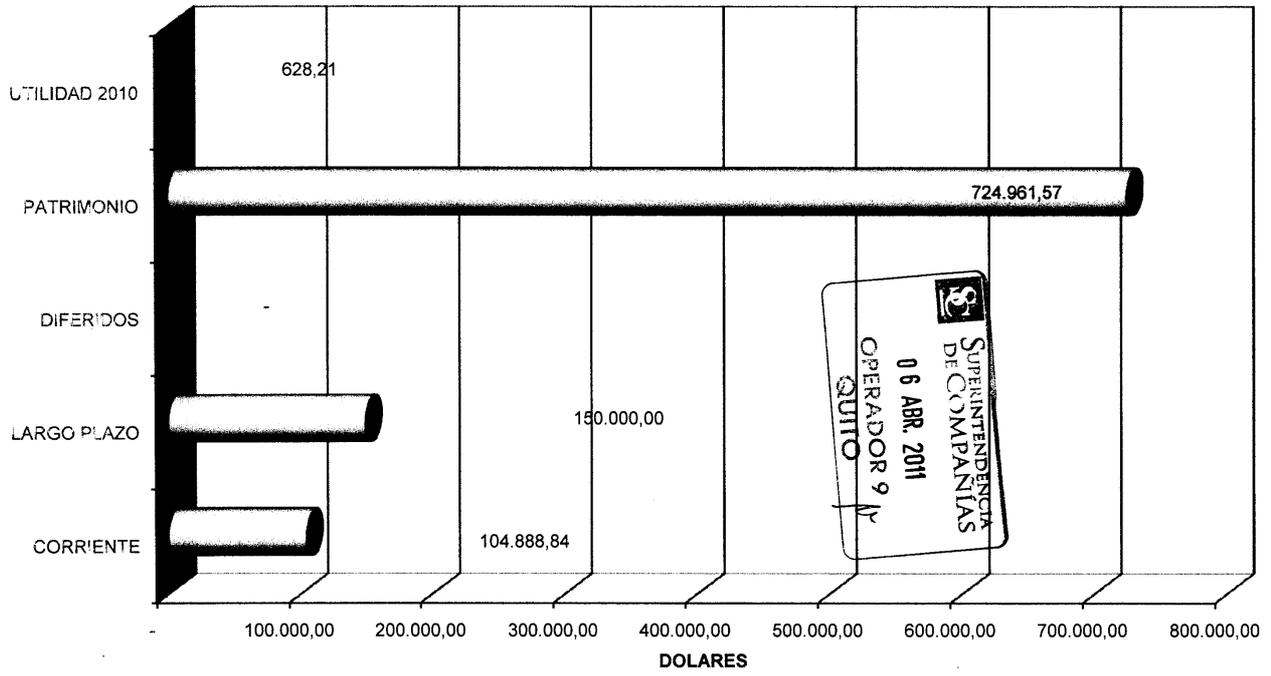
Edwin Francisco Cisneros Flor
Ing. Finanzas C.P.A.
COMISARIO



SATEX S.A.
ACTIVOS 2010



SATEX 2010
PASIVOS Y PATRIMONIO



**ESTADO DE RESULTADOS
SATEX S.A. 2010**

