

HUSQVARNA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviatura usada:

US\$ - Dólar estadounidense

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

Husqvarna S.A.

Quito, 17 de abril del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Husqvarna S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 y por el período inicial de operaciones comprendido entre el 1 de septiembre y el 31 de diciembre del 2005. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Husqvarna S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminados el 31 de diciembre del 2006 y por el período inicial de operaciones comprendido entre el 1 de septiembre y el 31 de diciembre del 2005, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en las Notas 1 y 6, las operaciones de la Compañía corresponden a la venta de productos que son adquiridos a compañías relacionadas, a los precios y bajo las condiciones

A los accionistas de
Husqvarna S.A.
Quito, 17 de abril del 2007

establecidas con dichas entidades. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas.

Price Waterhouse Coopers
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14865

HUSQVARNA S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2006	2005	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE							
Efectivo (Caja y Bancos)		<u>154,104</u>	<u>430,875</u>	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	5	37,012	845,772
Clientes	3	725,284	464,156	Compañías relacionadas	6	1,282,767	223,287
Impuestos retenidos		60,262	49,999	Otros		<u>7,970</u>	<u>9,277</u>
Empleados		6,276	-			<u>1,327,749</u>	<u>1,078,336</u>
Otras cuentas por cobrar		<u>8,164</u>	<u>5,220</u>				
		799,986	519,375	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas incobrables	3	<u>(56,252)</u>	<u>(51,965)</u>	Impuestos sobre los productos vendidos		6,623	3,107
		743,734	467,410	Impuesto a la renta		36,210	21,142
Inventarios	4	<u>740,278</u>	<u>415,577</u>	Beneficios sociales		<u>33,332</u>	<u>20,072</u>
Total del activo corriente		1,638,116	1,313,862			<u>76,165</u>	<u>44,321</u>
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO		8,644	4,523	Total del pasivo corriente		1,403,914	1,122,657
PROPIEDADES Y EQUIPO, menos depreciación acumulada		<u>69,081</u>	<u>17,806</u>	OBLIGACIONES SOCIALES (JUBILACION PATRONAL)		1,781	1,781
Total del activo		<u><u>1,715,841</u></u>	<u><u>1,336,191</u></u>	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		<u>310,146</u>	<u>211,753</u>
				Total del pasivo y patrimonio		<u><u>1,715,841</u></u>	<u><u>1,336,191</u></u>

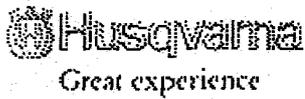
Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.



Ola Ivar Erberg
Gerente General



Ximena Quishpe
Contralora



HUSQVARNA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y POR EL PERIODO
INICIAL DE OPERACIONES COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE SEPTIEMBRE
Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

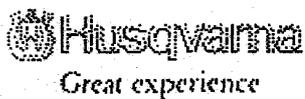
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas	2,465,642	719,395
Costo de productos vendidos	<u>(1,814,702)</u>	<u>(529,042)</u>
	650,940	190,353
Gastos operativos		
De administración	(152,113)	(67,980)
De comercialización	(353,543)	(26,201)
Gastos financieros	<u>(50,515)</u>	<u>(955)</u>
Utilidad en operación	94,769	95,217
Otros ingresos, neto	<u>65,394</u>	<u>515</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	160,163	95,732
Participación de los trabajadores en las utilidades	(25,560)	(14,391)
Impuesto a la renta	<u>(36,210)</u>	<u>(20,388)</u>
Utilidad neta del año (2005 - período)	<u><u>98,393</u></u>	<u><u>60,953</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

Ola Ivar Ernoberg
Gerente General

Ximena Quishpe
Contralora



HUSQVARNA S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y POR EL PERIODO
INICIAL DE OPERACIONES COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE SEPTIEMBRE
Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

(Expresados en dólares estadounidenses)

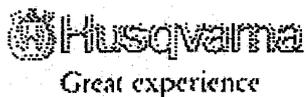
	Capital (1)	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de septiembre del 2005	800	-	-	-	800
Aporte de capital en efectivo	-	150,000	-	-	150,000
Utilidad neta del período	-	-	-	60,953	60,953
Saldos al 31 de diciembre del 2005	800	150,000	-	60,953	211,753
Capitalización de los aportes para futuras capitalizaciones	150,000	(150,000)	-	-	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 24 de mayo del 2006:					
Apropiación a reserva legal	-	-	6,095	(6,095)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	98,393	98,393
Saldos al 31 de diciembre del 2006	150,800	-	6,095	153,251	310,146

(1) Ver Nota 7.

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

Ola Ivar Ernberg
Gerente General

Ximena Quishpe
Contralora



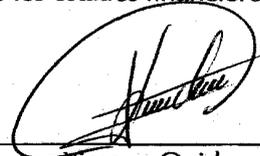
HUSQVARNA S.A.

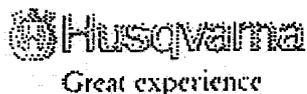
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y POR EL PERIODO
INICIAL DE OPERACIONES COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE SEPTIEMBRE
Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2006	2005
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		98,393	60,953
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación		7,956	932
Intereses por pagar	6	4,240	-
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(276,324)	(467,410)
Inventarios		(324,701)	(415,577)
Gastos pagados por anticipado		(4,121)	(4,523)
Cuentas por pagar		(304,827)	1,078,336
Pasivos acumulados		31,844	44,321
Deudas a largo plazo		-	1,781
Fondos netos (utilizados en) provistos por las actividades de operación		<u>(767,540)</u>	<u>298,813</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activos fijos - neto		<u>(59,231)</u>	<u>(18,738)</u>
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión		<u>(59,231)</u>	<u>(18,738)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de capital en efectivo		-	150,800
Préstamos recibidos de relacionadas	6	<u>550,000</u>	-
Fondos netos provistos por las actividades de financiamiento		<u>550,000</u>	<u>150,800</u>
(Disminución) incremento neto de fondos		<u>(276,771)</u>	<u>430,875</u>
Efectivo al principio del año		<u>430,875</u>	-
Efectivo al fin del año		<u>154,104</u>	<u>430,875</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.


Ola Ivar Ernberg
Gerente General


Ximena Quishpe
Contralora



HUSQVARNA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida mediante escritura pública de fecha 14 de julio del 2005 con el nombre de HUPROBOS PRODUCTOS PROFESIONALES PARA BOSQUE Y JARDIN S.A. e inscrita en el Registro Mercantil el 8 de agosto del mismo año. La Compañía tiene como objeto social la compra, venta, distribución, representación, importación, exportación y comercialización de toda clase de artículos para el agro-bosque y jardín.

Con fecha 1 de septiembre del 2005, la Compañía suscribió con Electrolux C.A. un contrato de transferencia de activos y pasivos por un monto de US\$883,494 (incluye US\$94,660 por Impuesto al Valor Agregado generado en la transacción), en virtud del cual ésta última transfirió, con esa misma fecha, a HUPROBOS PRODUCTOS PROFESIONALES PARA BOSQUE Y JARDIN S.A. todos los activos y pasivos de su línea comercial denominada Husqvarna AB. Los saldos transferidos por efectos de esta transacción fueron los siguientes:

<u>Activos</u>			1,047,589
Cuentas por cobrar		<u>434,526</u>	
Cartera comercial de clientes	485,853		
Provisión para cuentas incobrables	<u>(51,327)</u>		
Inventarios		<u>601,106</u>	
Inventario de productos para la venta	540,969		
Importaciones en tránsito	103,172		
Provisión por obsolescencia	<u>(43,035)</u>		
Propiedades y equipo (menos depreciación acumulada)		<u>11,957</u>	
<u>Pasivos</u>			(258,755)
Proveedores		(252,965)	
Jubilación patronal		(1,781)	
Otras reservas		<u>(4,009)</u>	
Activos netos transferidos			<u><u>788,834</u></u>

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo adeudado a Electrolux C.A. por esta transacción asciende a US\$837,103. (Ver Nota 5).

Asimismo, la Junta General de Accionistas del 10 de mayo del 2006, resolvió cambiar la denominación social de la Compañía por HUSQVARNA S.A. La escritura de protocolización de cambio de razón social fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha el 7 de septiembre del 2006.

La Compañía forma parte del grupo internacional de empresas HUSQVARNA, el cual se dedica principalmente a la manufactura y comercialización de toda clase de artículos para el agro-bosque y jardín. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos, así como el otorgamiento de facilidades financieras para el pago de las compras efectuadas por los clientes. Las operaciones de la Compañía corresponden mayormente a la venta y distribución de productos adquiridos a sus compañías relacionadas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados y repuestos y accesorios utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Las importaciones en tránsito se registran al valor de las facturas y demás gastos relacionados incurridos hasta el cierre del ejercicio.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

c) Propiedades y equipo -

Se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada; el monto de las propiedades y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando las tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante el resto de su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

e) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

f) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Compañía utilizó la tasa del 25%.

NOTA 3 - CLIENTES

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - CLIENTES

(Continuación)

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Importadora Comercial Jaher Cia. Ltda.	175,746	141,144
Comercial David Serrano	61,084	16,816
Casamoto S.A.	51,403	18,236
LiderCompany S.A.	45,464	2,583
Comercial Kywi	37,938	28,353
Otros	<u>353,650</u>	<u>257,024</u>
Total	725,284	464,156
Provisión para cuentas incobrables	<u>(56,252)</u>	<u>(51,965)</u>
	<u>669,032</u>	<u>412,191</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Inventario de productos para la venta	316,257	161,320
Inventario de repuestos y accesorios	213,109	244,068
Importaciones en tránsito	<u>253,947</u>	<u>53,224</u>
	783,313	458,612
Provisión por obsolescencia	<u>(43,035)</u>	<u>(43,035)</u> (1)
Total al 31 de diciembre	<u>740,278</u>	<u>415,577</u>

(1) Saldo transferido a la Compañía en la operación descrita en la Nota 1.

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Los saldos de documentos y cuentas por pagar a los proveedores al cierre del año se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Electrolux C.A. (1)	-	837,103
Otros menores	<u>37,012</u>	<u>8,669</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>37,012</u></u>	<u><u>845,772</u></u>

- (1) Incluye básicamente el valor pendiente de pago por concepto de la transferencia de activos y pasivos realizada con fecha 1 de septiembre del 2005 (Ver Nota 1). Dicho saldo fue cancelado en su totalidad durante el 2006.

NOTA 6 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías y partes relacionadas. Se incluyen bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Compras de Inventarios</u>		
Husqvarna AB	1,432,763	171,984
Husqvarna Do Brasil	516,241	138,152

Composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses, con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Husqvarna AB	1,164,923 (1)	132,255
Husqvarna Do Brasil	<u>117,844</u>	<u>91,032</u>
Total	<u><u>1,282,767</u></u>	<u><u>223,287</u></u>

- (1) Incluye US\$610,683 por compra de inventarios y US\$554,240 correspondientes al capital, más los intereses adeudados a esa fecha, por un préstamo concedido a la Compañía por US\$550,000 con vigencia hasta noviembre del 2007 y que devenga un interés del 5.55% anual.

NOTA 7 - CAPITAL SOCIAL

El capital de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 comprende 150,800 (2005: 800) acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 6 de diciembre del 2005 aprobó incrementar el capital en US\$150,000 mediante aportes en efectivo. El referido incremento fue aprobado mediante Resolución 06.Q.IJ.0085 de la Superintendencia de Compañías de fecha 9 de enero del 2006 e inscrita en el Registro Mercantil el 17 de enero del mismo año.

NOTA 8 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía efectuó la apropiación a Reserva legal sobre el resultado obtenido en el año 2005. Esta apropiación fue ratificada por Junta General de Accionistas de fecha 24 de mayo del 2006.

NOTA 9 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (17 de abril del 2007) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.