

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

Husqvarna Ecuador S.A.

Quito, 30 de abril del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Husqvarna Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en las Notas 1 y 5, las operaciones de la Compañía corresponden a la venta de productos que son adquiridos a compañías relacionadas, a los precios y bajo las condiciones 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.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

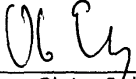
Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 25984

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo (Caja y Bancos)		<u>346,646</u>	<u>154,104</u>	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		44,882	37,012
Clientes	3	653,836	725,284	Compañías relacionadas	5	1,426,065	1,282,767
Impuestos retenidos		83,650	60,262	Otros		<u>11,884</u>	<u>7,970</u>
Empleados		4,511	6,276			<u>1,482,831</u>	<u>1,327,749</u>
Otras cuentas por cobrar		<u>30,415</u>	<u>8,164</u>				
		772,412	799,986	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas incobrables	3	<u>(37,432)</u>	<u>(56,252)</u>	Impuestos sobre los productos vendidos		8,548	6,623
		<u>734,980</u>	<u>743,734</u>	Impuesto a la renta		30,928	36,210
				Beneficios sociales		<u>34,500</u>	<u>33,332</u>
Inventarios	4	<u>773,128</u>	<u>740,278</u>			<u>73,976</u>	<u>76,165</u>
Total del activo corriente		1,854,754	1,638,116	Total del pasivo corriente		1,556,807	1,403,914
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y DIFERIDOS		<u>7,965</u>	<u>8,644</u>	OBLIGACIONES SOCIALES (JUBILACION PATRONAL)		<u>3,126</u>	<u>1,781</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO, neto		<u>81,185</u>	<u>69,081</u>	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		<u>383,971</u>	<u>310,146</u>
Total del activo		<u>1,943,904</u>	<u>1,715,841</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>1,943,904</u>	<u>1,715,841</u>

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


Ola Ivar Eymberg
Gerente General


Ximena Quishpe
Contralora



HUSQVARNA ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	3,190,902	2,465,642
Costo de productos vendidos	<u>(2,306,291)</u>	<u>(1,814,702)</u>
	884,611	650,940
Gastos operativos		
De administración	(215,542)	(152,113)
De comercialización	(637,090)	(353,543)
Gastos financieros	<u>(59,949)</u>	<u>(50,515)</u>
(Pérdida) utilidad en operación	(27,970)	94,769
Otros ingresos	<u>154,554</u>	<u>65,394</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	126,584	160,163
Participación de los trabajadores en las utilidades	(21,831)	(25,560)
Impuesto a la renta	<u>(30,928)</u>	<u>(36,210)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>73,825</u></u>	<u><u>98,393</u></u>

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

Ola Ivar Ernberg
Gerente General

Ximena Quishpe
Contralora



HUSQVARNA ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital (1)</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal (2)</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2006	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 celebrada el 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
Resolución de la Junta General de Accionistas celebrada el 6 de agosto del 2007: Apropiación a reserva legal	-	-	9,839	(9,839)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	73,825	73,825
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>150,800</u>	<u>-</u>	<u>15,934</u>	<u>217,237</u>	<u>383,971</u>

(1) Ver Nota 7.

(2) Ver Nota 8.

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

Ola Ivar Ernberg
Gerente General

Ximena Quishpe
Contralora



HUSQVARNA ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		73,825	98,393
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión para cuentas incobrables		7,455	4,287
Provisión por obsolescencia de inventarios		3,340	-
Depreciación		17,095	7,956
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		1,299	(280,611)
Inventarios		(36,190)	(324,701)
Gastos pagados por anticipado y diferidos		679	(4,121)
Cuentas por pagar		(244,918)	(300,587)
Pasivos acumulados		(844)	31,844
Fondos netos utilizados en las actividades de operación		<u>(178,259)</u>	<u>(767,540)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades y equipos - neto		<u>(29,199)</u>	<u>(59,231)</u>
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión		<u>(29,199)</u>	<u>(59,231)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos recibidos de relacionadas	5	<u>400,000</u>	<u>550,000</u>
Fondos netos provistos por las actividades de financiamiento		<u>400,000</u>	<u>550,000</u>
Incremento (disminución) neto de fondos		192,542	(276,771)
Efectivo al principio del año		<u>154,104</u>	<u>430,875</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>346,646</u></u>	<u><u>154,104</u></u>

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

Ola Ivar Ernberg
Gerente General

Ximena Quishpe
Contralora



HUSQVARNA ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

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 Jardín 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 de su línea comercial denominada Husqvarna AB por un monto de US\$883,494.

La Junta General de Accionistas del 10 de mayo del 2006, resolvió cambiar la denominación social de la Compañía de Huprobos Productos Profesionales para Bosque y Jardín S.A. por Husqvarna S.A. La escritura de protocolización de cambio de razón social fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha el 11 de octubre del 2006. Con fecha 20 de diciembre del 2006, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, aprobó nuevos estatutos y el cambio de razón social de la Compañía de Husqvarna S.A. a Husqvarna Ecuador S.A. Dicho cambio contó con la autorización de la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 07.Q.IJ.1111 del 14 de marzo del 2007 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 5 de abril del 2007.

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 Husqvarna Ecuador S.A. 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.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'G' followed by a flourish.

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, 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. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para la comercialización.

c) Propiedades y equipo -

Se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta 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 su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

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, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. En los años 2007 y 2006 la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 25%.

NOTA 3 - CLIENTES

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Importadora Comercial Jaher Cia. Ltda.	90,949	175,746
LiderCompany S.A.	50,060	45,464
Casamoto S.A.	49,543	51,403
Teresa Hidalgo Flores	37,736	24,389
Comercial Kywi S.A.	35,999	37,938
Comercial David Serrano S.A.	4,503	61,084
Otros	385,046	329,261
	<u>653,836</u>	<u>725,284</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(37,432)</u>	<u>(56,252)</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inventario de productos para la venta	311,924	316,257
Inventario de repuestos y accesorios	301,147	213,109
Importaciones en tránsito	<u>189,290</u>	<u>253,947</u>
	802,361	783,313
 Provisión por obsolescencia	 <u>(29,233)</u>	 <u>(43,035)</u>
 Total al 31 de diciembre	 <u><u>773,128</u></u>	 <u><u>740,278</u></u>

NOTA 5 - SALDOS Y 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>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Compras de Inventarios</u>		
Husqvarna AB	1,645,182	1,432,763
Husqvarna Do Brasil	740,180	516,241
Otras relacionadas	35,155	-
<u>Servicios prestados (1)</u>	145,170	60,000
<u>Intereses devengados (2)</u>	52,816	47,906

(1) Corresponden a honorarios facturados a las Compañías relacionadas de Colombia Perú y Venezuela por concepto de asistencia gerencial. Dichos montos se encuentran registrados dentro del rubro Otros ingresos en el estado de resultados.

(2) Corresponden a los intereses devengados durante el año, por los créditos otorgados por Husqvarna AB. Dichos montos se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el Estado de resultados



NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Husqvarna AB (1)	1,315,845	1,164,923
Husqvarna Do Brasil	90,382	117,844
Otras relacionadas	<u>19,838</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,426,065</u>	<u>1,282,767</u>

- (1) Incluye US\$354,364 (2006: US\$610,683) por compra de inventarios y US\$961,481 (2006: US\$554,240) correspondientes al capital, más los intereses devengados a esa fecha, por tres préstamos concedidos a la Compañía que totalizan US\$950,000, con vigencia hasta mayo del 2008 y que devengan intereses a tasas que oscilan entre el 4.95% y el 5.6% anual (2006: un préstamo concedido por US\$550,000 con vigencia hasta noviembre del 2007, que devengó intereses a una tasa del 5.55% anual).

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2005 a 2007, están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Cambios en la legislación -

El 29 de diciembre del 2007 se publicó en el Registro Oficial No. 242 la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, luego de ser aprobada por la Asamblea Constituyente. Dicha Ley establece importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de un nuevo impuesto del 0,5% a ciertas salidas de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 7 - CAPITAL SOCIAL

El capital de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende 150,800 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 2007 y 2006 la Compañía efectuó la apropiación a Reserva legal sobre los resultados obtenidos en los años 2006 y 2005, respectivamente. Estas apropiaciones fueron ratificadas por Junta General de Accionistas en sesiones celebradas el 6 de agosto del 2007 y 24 de mayo del 2006, respectivamente.

NOTA 9 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de abril del 2008) 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.

