

154089

INFORME DE COMISARIO

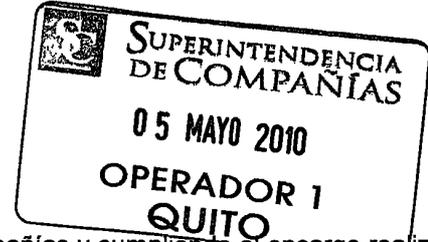
HUSQVARNA ECUADOR S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Quito, 26 de abril de 2010

Informe de Comisario

**A los señores Accionistas y Junta Directiva de
HUSQVARNA ECUADOR S.A.**
Quito, Ecuador



De conformidad con lo dispuesto en el artículo 279 de la Ley de Compañías y cumpliendo el encargo realizado por ustedes, en mi calidad de Comisario, he procedido a revisar los libros sociales y los informes contables, encontrando que estos han sido apropiadamente llevados y actualizados, por lo que me permito poner a su consideración el siguiente informe, que corresponde al periodo que concluyó el 31 de diciembre del año 2009:

1.- ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL ACTIVO:

El Activo total de la empresa es de USD \$ 2.562.906 dólares Estadounidenses. Un detalle de los rubros que integran el Activo es como sigue:

Diciembre 31, 2009	Valor	Porcentaje
Activo Corriente	2.486.788	97%
Activo Fijo (Propiedad, Planta y Equipo)	64.676	3%
Otros Activos (Activos Diferidos)	11.442	0%
Total Activos USD \$	2.562.906	100%

Los activos corrientes están compuestos por: efectivo, equivalentes de efectivo en bancos y caja; cuentas por cobrar a: clientes, empleados y otras cuentas por cobrar; adicionalmente son parte de este saldo los impuestos pagados por anticipado.

El saldo de la cartera de Clientes de la Compañía representa el 36% del activo corriente. La Compañía al 31 de diciembre de 2009 ha realizado una provisión para posible incobrabilidad de USD \$ 67.607,00.

El grupo de Activo Fijo representa las inversiones realizadas en muebles y enseres, equipos de oficina, equipos de computación y vehículos; los cuales han sido registrados al costo de adquisición y son depreciados anualmente en relación con su vida útil y conforme las disposiciones legales y reglamentarias vigentes en Ecuador.

Los activos diferidos están conformados de activos prepagados (seguros, demo y obsequios, mantenimientos locales, etc.) y por el software que mantiene la Compañía.

C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.

Teléfono 2923-304 – fax 2554-982

Calle del Cuarzo, Lote 18-F
Lotización Las Peñas
coronelr@interactive.net.ec

2.- ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PASIVO:

El pasivo total de la empresa es de USD \$ 1.621.435 dólares, el mismo que esta compuesto por pasivo corriente y pasivos acumulados los mismos que representa el 99%. El pasivo corriente se desglosa de la siguiente manera:

Diciembre 31, 2009	Valor	Porcentaje
Proveedores	80.166	6%
Compañías Relacionadas	1.326.503	93%
Otras Cuentas por Pagar	19.026	1%
Total Pasivos Corrientes USD \$	1.425.695	100%

Los pasivos acumulados están compuestos por:

Diciembre 31, 2009	Valor	Porcentaje
Impuesto sobre los productos vendidos	6.549	3%
Impuesto a la Renta	99.642	52%
Beneficios Sociales	83.898	44%
Total Pasivos Acumulados USD \$	190.089	100%

Dentro del grupo de los pasivos también se incluyen Obligaciones Sociales como la Jubilación Patronal con un monto de USD \$ 5.651 dólares.

3.- ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO:

El patrimonio se encuentra integrado por:

Diciembre 31, 2009	Valor	Porcentaje
Capital Pagado	350.800	37%
Reserva Legal	56.707	6%
Utilidades Acumuladas	300.506	32%
Utilidad / (Pérdida) del ejercicio	233.458	25%
Total Patrimonio USD \$	941.471	100%

Las cuentas patrimoniales reflejan el capital suscrito y pagado, que comprende USD \$ 350.800 acciones ordinarias y nominativas de USD \$ 1 dólar cada una.

C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.

Teléfono 2923-304 – fax 2554-982

Calle del Cuarzo, Lote 18-F
Lotización Las Peñas
coronelr@interactive.net.ec

4.- ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS:

Los ingresos del período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre del 2009 fueron como se presentan a continuación:

Diciembre 31, 2009	Valor	Porcentaje
Ingresos Operacionales	4.194.016	94%
Ingresos No Operacionales	261.778	6%
Total Ingresos USD \$	4.455.794	100%

Los costos y gastos del mismo período se conforman de la siguiente manera:

Diciembre 31, 2009	Valor	Porcentaje
Costo de Ventas	2.837.849	70%
Gastos de Administración	489.697	12%
Gastos de Comercialización	653.766	16%
Gastos Financieros	71.047	2%
Total Costos y Gastos USD \$	4.052.359	100%

5.- ANALISIS DE LIQUIDEZ, SOLVENCIA Y RENTABILIDAD:

Cuadro 1: Índices Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

ÍNDICE		2009	2008
Capital de Trabajo	= $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}}{\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}}$	= 1.061.093	1.000.831
Índice de Liquidez	= $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 1,74%	1,56%
Prueba Ácida	= $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 1,10%	0,71%
Rotación de Cobranzas	= $\frac{\text{Clas. y Doctos. Por Cobrar Comerciales}}{\text{Ventas}} \times 360$	= 84 días	87 días
Índice de Endeudamiento	= $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$	= 1,72	2,48
Margen de Rentabilidad	= $\frac{\text{Utilidad / Perdida Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	= 0,056	0,07

- ✓ **Capital de Trabajo.**- La empresa refleja para el año 2009 un capital de operación de USD \$ 1'061,093 dólares, lo cual evidencia un ligero incremento respecto del año anterior, lo cual representa un margen de

seguridad y capacidad que tiene la empresa de generar ingresos producto de su actividad comercial y le permite atender con tranquilidad sus actividades cotidianas.

- ✓ **Índice de Liquidez.-** La capacidad potencial para atender las obligaciones financieras a corto plazo es de USD \$ 1,74 centavos por cada dólar que se debe a los acreedores, el resultado obtenido da entender que la empresa puede atender sus obligaciones a corto plazo sin mayores contratiempos.
- ✓ **Rotación de Cobranzas.-** Este indicador mide el plazo o tiempo promedio que la Empresa esperara para recibir efectivo después de hacer una venta que en este caso es de ochenta y cuatro (84) días para el período 2009. Lo cual evidencia una ligera mejoría respecto del año anterior. Mientras más bajo sea el período promedio de cobro es mejor.
- ✓ **Índice de Endeudamiento.-** El pasivo representa el 1,72% del Patrimonio neto, lo cual refleja una disminución de las obligaciones con terceros respecto de año 2008.
- ✓ **Índice de Rentabilidad.-** En lo referente a la rentabilidad, el resultado del ejercicio económico 2009 representa un incremento de 0.056 veces el capital aportado por los accionistas.

6.- COMENTARIOS SOBRE ASPECTOS LEGALES Y ADMINISTRATIVOS:

Resumen Ejecutivo del Informe Integral de Precios de Transferencia por el ejercicio fiscal 2009

La Compañía, de acuerdo al proceso de documentación del Informe Integral de Precios de Transferencia por el ejercicio fiscal 2009 (IIPT09), de conformidad con lo establecido en el artículo innumerado posterior al Art. 22 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI); en la sección segunda del capítulo IV de la LORTI; los artículos 80 a 85 del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (RALORTI); la Resolución No. NAC-DGER2008-0464 del 11 de abril de 2008; y la Resolución No. NAC-DGERCG09-00286 del 17 de abril de 2009.

Las transacciones celebradas con partes relacionadas en el exterior durante el periodo 2009 fueron:

- La compra de inventarios para distribución por USD \$ 2.477.945,01
- Cobro de honorarios por USD \$ 217.448,90
- El pago de intereses de USD \$ 18.433,71 por préstamos contraídos por USD \$ 750.000,00
- Ventas y otros ingresos por USD \$ 1.930,00

El indicador de utilidad seleccionado para el análisis es el margen de utilidad de operación sobre ventas netas

$$MO = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}}$$

El rango de valor de mercado obtenido de las empresas seleccionadas como comparables fluctúa entre 3.02% y 10.73%, con una mediana de 4.73%. De acuerdo a ello durante 2009, Husqvarna Ecuador obtuvo un MO de 9.19% en su operación general.

Para analizar la operación de egresos por intereses sobre el préstamo intercompañía contraído se utilizó el Método del Precio Comparable No Controlado ("PCNC"). Durante 2009 las tasas de interés establecidas por dichos préstamos fueron de 3.45%, 3.55%, 1.12% y 2.01% efectivo anual.

Cumplimiento de Normativas Legales y Societarias

- Considero que la administración de la Compañía, durante el ejercicio 2009 ha cumplido con las normas legales, reglamentarias y estatutarias pertinentes.
- Por la información obtenida de la Administración de la Compañía, revelamos que ésta no tiene procesos judiciales, particularmente en los ámbitos tributarios, societarios y laborales que puedan variar su situación.

7.- REGISTROS CONTABLES LEGALES

Durante el período 2009 la situación financiera de la Compañía varía significativamente, tanto en la actividad operacional como en la de inversión y financiamiento, esta variación se pueden observar en los siguientes cuadros:

(Ver Siguiete Página)

C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.

Teléfono 2923-304 – fax 2554-982

Calle del Cuarzo, Lote 18-F
Lotización Las Peñas
coronelr@interactive.net.ec

Cuadro 2: Comparativo Balance General

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

ACTIVOS	2.009	VARIACIÓN	
		Incremento	2.008
ACTIVO CORRIENTE		<Decremento>	
Efectivo (Caja- Bancos)	593.223	500.781	92.442
Cuentas por Cobrar			
Cientes	899.040	(158.138)	1.057.178
Impuestos Retenidos	57.157	(43.359)	100.516
Empleados	4.862	(14.667)	19.529
Compañías Relacionadas	22.015	(3.714)	25.729
Otras Cuentas por Cobrar	59.085	36.220	22.865
Menos: Provisión Cuentas Incobrables	(67.807)	(18.536)	(49.071)
Total Cuentas por Cobrar	974.552	(202.194)	1.176.746
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2.486.788	(304.736)	2.791.524
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	64.676	(15.365)	80.041
OTROS ACTIVOS			
Gastos Pagados por Anticipado	9.420	951	8.469
Cargos Diferidos y Otros Activos	2.022	(2.164)	4.186
TOTAL OTROS ACTIVOS	11.442	(1.214)	12.655
TOTAL ACTIVOS	2.562.906	(321.314)	2.884.221
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Pasivo Circulante			
Proveedores	86.314	23.385	62.929
Compañías Relacionadas	1.326.503	(389.996)	1.716.499
Otros	12.880	1.615	11.265
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.425.696		1.790.693
Pasivos Acumulados			
Impuesto sobre los productos vendidos	6.549	(5.457)	12.006
Impuesto a la Renta	99.642	(34.801)	134.443
Beneficios Sociales	83.898	(29.587)	113.485
TOTAL PASIVOS ACUMULADOS	190.089		259.934
PASIVOS LARGO PLAZO			
Obligaciones Sociales (Jubilacion Patronal)	5.651	1.370	4.281
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO	5.651		4.281
TOTAL PASIVOS	1.621.436		2.054.908
PATRIMONIO			
Capital	350.800	0	350.800
Capital no pagado		0	
Reserva Legal	56.707	40.772	15.935
Resultados Acumulados	300.506	171.823	128.683
Utilidad / Perdida del Ejercicio		0	
Utilidad del Ejercicio	233.458	(100.437)	333.895
TOTAL PATRIMONIO	941.471		829.313
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.562.906	(321.314)	2.884.221

C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.

Teléfono 2923-304 – fax 2554-982

Calle del Cuarzo, Lote 18-F
Lotización Las Peñas
coronelr@interactive.net.ec

Cuadro 3: Comparativo Estado de Resultados

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	2009	VARIACIÓN Incremento <Decremento>	2008
Ingresos Operativos	4.194.016,00	(684.744,00)	4.878.760,00
(-) Costos de productos vendidos	2.837.849,00	(481.749,00)	3.319.598,00
UTILIDAD/PERDIDA BRUTA EN VTAS.	USD \$ 1.356.167,00	(202.995,00)	1.559.162,00
Margen Utilidad/Perdida Bruta en Vtas.	0,32	0,00	0,32
Gastos Operativos			
De Administracion	489.697,00	(39.834,00)	529.531,00
De comercializacion	653.766,00	36.536,00	617.230,00
Gastos financieros	71.047,00	12.264,00	58.783,00
	1.214.510,00	8.966,00	1.205.544,00
UTILIDAD/PERDIDA OPERACIONAL	USD \$ 141.657,00	(211.961,00)	353.618,00
Margen Utilidad/Perdida Operacional	0,03	(0,04)	0,07
Otros ingresos (Egresos)	261.778,00	52.157,00	209.621,00
UTILID./PERD. ANTES DE P/ T. E IMPUESTOS	USD \$ 403.435,00	(159.804,00)	563.239,00
Margen Utilidad/Perdida antes P/T e Imp.	0,10	(0,02)	0,12
15% Participación Trabajadores	70.335,00	(24.566,00)	94.901,00
Impuesto a la Renta	99.642,00	(34.801,00)	134.443,00
UTILID./PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	USD \$ 233.458,00	(100.437,00)	333.895,00
Margen Utilidad/Perdida neta Ejercicio	0,06	(0,01)	0,07

- La contabilidad es procesada electrónicamente en el sistema "SCALA" y cuenta con módulos para la emisión de cheques, generación de comprobantes y facturas, control de inventarios, cuentas por cobrar y por pagar, etc., los cuales para el período analizado, ya se encuentran integrados al sistema contable.
- Los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de HUSQVARNA ECUADOR S.A. al 31 de diciembre de 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios de su patrimonio, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.

Teléfono 2923-304 – fax 2554-982

Calle del Cuarzo, Lote 18-F
Lotización Las Peñas
coronelr@interactive.net.ec

Este informe ha sido preparado siguiendo los lineamientos aconsejados por el Reglamento emitido por la Superintendencia de Compañías.

Corresponde a la Junta General de Accionistas, de conformidad con la Ley, la aprobación de los balances de la compañía, resolver sobre el destino de sus resultados y sobre el presente informe.

Quedo a su disposición para ampliar o aclarar cualquier punto y agradezco por su designación.

Quito, 26 de abril de 2010



**Ing. Com. Renato Coronel D.
Master en Contabilidad y Auditoría
Matrícula CPA No. 17-436**