

**C.P.A. - M.C.A. Renato Coronel D.**

Calle del Cuarzo, Lote 18-F - Lotización Las Peñas  
Teléfono 2233-922 / (09)9477-478 - fax 2554-982

[rcoroneld@hotmail.com](mailto:rcoroneld@hotmail.com)

**HUSQVARNA ECUADOR S.A.**

**INFORME DE COMISARIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**



## **C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.**

Calle del Cuarzo, Lote 18-F - Lotización Las Peñas  
Teléfono 2233- 922 / (09)9477-478 – fax 2554-982

[rcoroneld@hotmail.com](mailto:rcoroneld@hotmail.com)

### **INFORME DE COMISARIO**

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

En mi calidad de comisario principal de **HUSQVARNA ECUADOR S.A.**, de acuerdo al encargo realizado por ustedes y en cumplimiento de la función que me asigna el Art. 279 de la Ley de Compañías, cúpleme informarles que he examinado al estado de situación financiera 31 de diciembre del año 2011, el estado de sus operaciones, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujo de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas aclaratorias por el año terminado en esa fecha. Ha incluido esta revisión, los libros sociales de la compañía y el cumplimiento de las resoluciones de la Junta de Accionistas por parte de los Administradores de la Compañía.

#### **A. RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA POR LOS ESTADOS FINANCIEROS**

La preparación y presentación de los estados financieros de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, es responsabilidad de los administradores de la Compañía, así como el diseño, la implementación y el mantenimiento de los controles internos relevantes para la preparación y presentación de dichos estados financieros.

#### **B. RESPONSABILIDAD DE LA COMISARIA**

Mi trabajo en base a pruebas selectivas, incluye la revisión de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros, incluyó también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la presentación de los estados financieros en general.

Atendiendo lo dispuesto por la Resolución No. 92-1-4-3-0014, en adición debo indicar:

#### **C. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES**

Como resultado de mi examen por el periodo económico, en base al balance sujeto a mi revisión, las transacciones registradas, se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones de las juntas de Accionistas y del Directorio emitidas en el año 2011.

Los libros de actas de Juntas de Accionistas, libro de expedientes, libro de acciones y accionistas, durante el año 2011 han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.



## **C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.**

Calle del Cuarzo, Lote 18-F - Lotización Las Peñas  
Teléfono 2233- 922 / (09)9477-478 – fax 2554-982

[rcoroneld@hotmail.com](mailto:rcoroneld@hotmail.com)

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que considera la entrada en vigencia de dichas normas en períodos entre el 1 de enero del 2010 y el 1 de enero del 2012, en función del monto total de activos que presenten las compañías al 31 de diciembre del 2007. Para el caso de Husqvarna Ecuador S.A., considerando el monto total de activos al cierre del año 2007, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2012.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió el instructivo complementario para la implementación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - ASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

Para dar cumplimiento a la Resolución de noviembre del 2008, se presentó a la Superintendencia de Compañías en octubre del 2011 el cronograma de implementación respectiva y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF y estima registrarlos una vez aprobados por la Junta General de Accionistas o por el organismo que estatutariamente esté facultado para estos efectos.

### **Informe Integral de Precios de Transferencia por el ejercicio fiscal 2011**

La Compañía, de acuerdo al proceso de documentación del Informe Integral de Precios de Transferencia por el ejercicio fiscal 2011 (IIPT09), de conformidad con lo establecido en el artículo enumerado posterior al Art. 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI); en la sección segunda del capítulo IV de la LRTI; los artículos 80 a 85 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno (R-ALRTI); la Resolución No. NAC-DGER2008-00286 del 17 de abril de 2008; y la Resolución No. NAC-DGERCG09-00286 del 17 de abril de 2010.

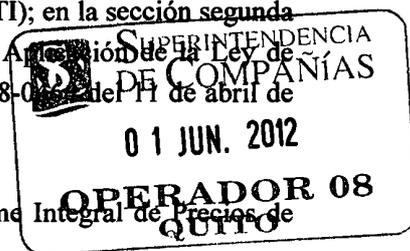
Al momento la Empresa se encuentra en proceso de elaboración del Informe Integral de Precios de Transferencia por el ejercicio 2011.

### **D. SITUACIÓN FISCAL**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2008 a 2011, están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

### **E. OPINIÓN SOBRE CUMPLIMIENTO**

En mi opinión, los estados financieros mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **HUSQVARNA ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre del



## C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.

Calle del Cuarzo, Lote 18-F - Lotización Las Peñas  
Teléfono 2233- 922 / (09)9477-478 – fax 2554-982

[rcoroneld@hotmail.com](mailto:rcoroneld@hotmail.com)

2011 y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Adicionalmente he podido verificar que los administradores han dado cumplimiento a las disposiciones e instrucciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio; y, que los libros sociales de la Compañía están adecuadamente manejados.

### F. PROCEDIMIENTOS DE CONTROL INTERNO

El trabajo de Comisaría se lo puede realizar a satisfacción porque la empresa cuenta con los documentos y comprobantes necesarios de tal forma para que toda transacción sea respaldada y documentada adecuadamente. En cuanto a los registros contables debo indicar que éstos se encuentran actualizados y en orden.

Como se puede deducir del punto anterior, se maneja un plan de cuentas adecuado que permite el registro de los movimientos por partida doble, durante el año 2011, utilizando el sistema computarizado con todos los parámetros necesarios para un buen funcionamiento, obviamente el funcionamiento del programa ha implicado capacitación, diseño de formularios, procedimientos y depuración de cuentas contables.

### G. OPINIÓN SOBRE EL CONTROL INTERNO

Con base a la revisión efectuada, considero que los controles internos implementados por la administración de la Compañía son adecuados, lo cual ha contribuido a un eficiente manejo financiero y administrativo.

### H. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL ACTIVO:

El Activo total de la empresa asciende a USD \$ 3'046,005 dólares de los Estados Unidos de América, un detalle de los rubros que integran el Activo es como sigue:

Diciembre 31, 2011	Valor	Porcentaje
Efectivo y equivalentes de efectivo	312.599	10,26%
Cuentas por Cobrar	1.103.725	36,24%
Inventarios	1.596.881	52,43%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>3.013.205</b>	
Propiedad Planta y Equipo	32.800	1,08%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>32.800</b>	
<b>Total Activos</b>	<b>USD \$ 3.046.005</b>	<b>100%</b>



## C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.

Calle del Cuarzo, Lote 18-F - Lotización Las Peñas  
Teléfono 2233- 922 / (09)9477-478 – fax 2554-982

rcoroneld@hotmail.com

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 se ha incrementado en comparación con el año anterior alrededor en un 41%. La Compañía al 31 de diciembre de 2011 presenta una provisión para posible incobrabilidad de USD \$ 70.042.

El grupo de Propiedad, Planta y Equipo 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. Las principales Adquisiciones en el 2011 corresponden a computadores personales por un valor de USD \$ 2.109.

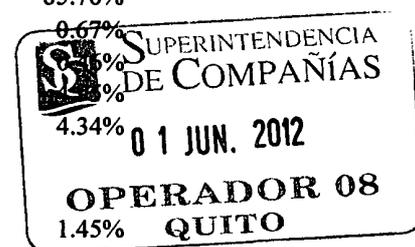
### I. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PASIVO:

En las cuentas de pasivo, los rubros más significativos corresponden por una parte las Obligaciones a Corto Plazo con Empresas Relacionadas en un 85,76%, originadas principalmente por adquisición de inventarios y renovación de préstamos.

No se mantiene obligaciones con instituciones bancarias nacionales ni del exterior.

El pasivo está compuesto por:

Diciembre 31, 2011	Valor	Porcentaje
Proveedores	53,822	2.37%
Compañías Relacionadas	1,949,804	85.76%
Otras Cuentas por Pagar	15,262	0.67%
Impuesto sobre los productos vendidos	10,489	0.46%
Impuesto a la Renta	112,536	4.99%
Beneficios Sociales	98,652	4.34%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>2,240,565</b>	
Jubilación Patronal	33,045	1.45%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>33,045</b>	
<b>Total Pasivo</b>	<b>USD \$ 2,273,610</b>	<b>100.00%</b>



La cuenta Provisiones corresponde a los rubros de Jubilación Patronal y desahucio por las leyes laborales ecuatorianas se registran con cargo a los costos y gastos del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general que se determina anualmente con base a estudios actuariales practicados por un actuario independiente usando el método de unidad de

## **C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.**

Calle del Cuarzo, Lote 18-F - Lotización Las Peñas  
Teléfono 2233- 922 / (09)9477-478 – fax 2554-982

[rcoroneld@hotmail.com](mailto:rcoroneld@hotmail.com)

crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 4%. A partir del año 2011, la Compañía tiene la política de registrar el valor de la provisión para jubilación patronal para todos los trabajadores que a esa fecha se encontraban prestando servicios.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

### **J. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO:**

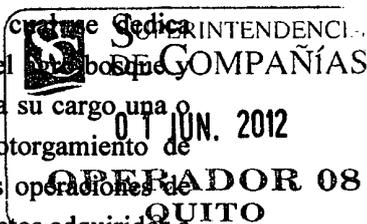
La Compañía fue constituida mediante escritura pública de fecha 14 de julio del 2005 con el nombre de Huprobos Productos Profesionales para Bosque y Jardín S.A. e inscrita en el Registro Mercantil el 8 de agosto del mismo año y fue creada como consecuencia de la suscripción de un contrato con Electrolux C.A, en el que se transfirieron los activos y pasivos de su línea comercial denominada Husqvarna.

Mediante Junta General de Accionistas del 10 de mayo del 2006 y Junta General Extraordinaria de Accionistas del 20 de diciembre del 2006, se aprueba nuevos estatutos y cambio de razón social a Husqvarna S.A. y Husqvarna Ecuador S.A., respectivamente. Dichos cambios contaron con la autorización de la Superintendencia de Compañías y fueron inscritos en el Registro Mercantil el 11 de octubre del 2006 y el 5 de abril del 2007.

La Compañía es subsidiaria de Husqvarna Holding AB, entidad domiciliada en Suecia, y tiene como objeto la compra, venta, distribución, representación, importación, exportación y comercialización de toda clase de artículos para el agro, bosque y jardín así como de sus partes, tanto de fabricación nacional como extranjera.

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.

Se detalla como sigue:



## C.P.A. - M.C.A. Renato Coronel D.

Calle del Cuarzo, Lote 18-F - Lotización Las Peñas  
Teléfono 2233- 922 / (09)9477-478 – fax 2554-982

rcoroneld@hotmail.com

<Ver página siguiente>

Diciembre 31, 2011	Valor	Porcentaje
Capital Pagado	350.800	45,42%
Reserva Legal	106.759	13,82%
Utilidad del Ejercicio	314.836	40,76%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>USD \$ <u>772.395</u></b>	<b><u>100%</u></b>

### APORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES

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

### K. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DE RESULTADOS:

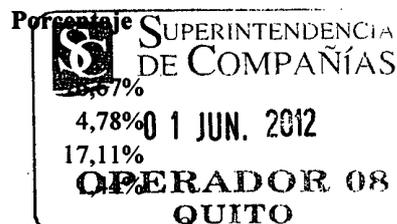
En lo referente al Estado de Pérdidas y Ganancias, sus principales ingresos corresponden a las ventas de bienes.

Los ingresos del período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre del 2011 fueron como sigue:

Diciembre 31, 2011	Valor	Porcentaje
Ingresos Operativos	5.783.034	98,34%
Otros Ingresos	97.588	1,66%
<b>Total Ingresos</b>	<b>USD \$ <u>5.880.622</u></b>	<b><u>100%</u></b>

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

Diciembre 31, 2011	Valor	Porcentaje
Costos de productos vendidos	4.117.415	68,31%
De Administracion	256.534	4,78%
De comercializacion	918.992	17,11%
Gastos financieros	77.562	
<b>Total Costos y Gastos</b>	<b>USD \$ <u>5.370.503</u></b>	<b><u>100%</u></b>



De los costos pagados nacionalmente se ha realizado las retenciones en la fuente correspondiente.

Los gastos de Administración y Comercialización se encuentran debidamente respaldados y corresponden al giro del negocio. Los gastos de depreciación y de provisiones incluyendo las de

## C.P.A. - M.C.A. Renato Coronel D.

Calle del Cuarzo, Lote 18-F - Lotización Las Peñas  
Teléfono 2233- 922 / (09)9477-478 – fax 2554-982

rcoroneld@hotmail.com

jubilación patronal y desahucio se encuentran respaldados con los cuadros correspondientes.

### L. ÍNDICES FINANCIEROS

En cuanto a los indicadores financieros, comentaré los que creo que son importantes para la Compañía:

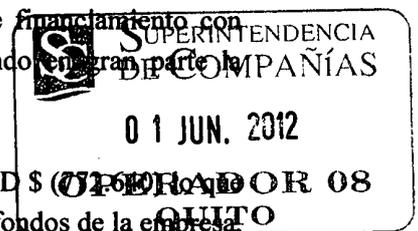
INDICE		2011	2010
Capital de Trabajo	= $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}}{\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}}$	= 772.640,09	637.076,00
Índice de Liquidez	= $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 1,34	1,28
Prueba Ácida	= $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 0,63	0,80
Rotación de Cobranzas	= $\frac{\text{Ctas. y Doctos. Por Cobrar Comerciales}}{\text{Ventas}} \times 360$	= 68 días	59 días
Rotación de Cuentas por Pagar	= $\frac{\text{Costo de Mercadería Vendida}}{\text{Cuentas por Pagar}}$	= 77	125
Días de Rotación Cuentas por Pagar	= $\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$	= 5 días	3 días
Índice de Endeudamiento	= $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} \times 100$	= 294%	338%
Margen de Rentabilidad	= $\frac{\text{Utilidad / Pérdida Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	= 0,09	0,10
	= $\frac{\text{Relación Patrimonio}}{\text{Activo Total}} \times 100$	= 25,36%	22,82%

Sobre los estados financieros auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., correspondiente al año 2011 se pudo determinar lo siguiente:

La situación financiera de la Compañía se encuentra una alta dependencia de financiamiento con empresas relacionadas, lo que significa que son ellos quienes están financiando en gran parte la actividad de la Compañía.

**Capital de Trabajo.-** La empresa presenta un capital de trabajo positivo por USD \$ 772.640,09, lo que demuestra que para fondear las operaciones ordinarias de la Compañía se utiliza fondos de la empresa, lo que demuestra que posee la capacidad de solventar los costos de sus operaciones.

**Índice de Liquidez.-** El análisis a los índices de liquidez evidencia una cobertura adecuada debido a que el índice corriente y la prueba ácida se ubicaron en el 1,34 y 0,63 respectivamente lo que denota que la Compañía dispone de los recursos necesarios para honrar sus obligaciones de corto plazo con sus activos corrientes.



## **C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.**

Calle del Cuarzo, Lote 18-F - Lotización Las Peñas  
Teléfono 2233- 922 / (09)9477-478 – fax 2554-982

[rcoroneld@hotmail.com](mailto:rcoroneld@hotmail.com)

**Rotación de cobranzas, rotación de cuentas por pagar y días de rotación cuentas por pagar.-**  
Las Cuentas por cobrar y pagar comerciales mantienen una rotación de 68 y 5 días respectivamente. Lo cual muestra que no es adecuado porque realiza sus cobros con 63 días de retraso a los pagos efectuados, lo que indica su alta dependencia con empresas relacionadas, lo cual demuestra que posee descalce.

**Índice de Endeudamiento.-** Por cada unidad monetaria aportada por los socios, se obtiene USD \$ 2,94 de financiamiento de empresas relacionadas, lo que implica tener un nivel de endeudamiento del 294% en relación al patrimonio.

**Margen de Rentabilidad.-** Por cada unidad monetaria de venta, se genera USD\$ 0,09 de unidades monetarias de utilidad, lo que significa tener el 9% de utilidad sobre las ventas, y lo cual contrapuesto con el año 2010 denota una baja de USD \$ 0,01.

**Relación Patrimonio / Activo Total.-** El patrimonio representa el 25,36 % del total de activos.

### **M. REGISTROS CONTABLES LEGALES**

En cuanto se refiere a la documentación contable, financiera y legal, durante el año 2011 han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales, por lo tanto considero en términos generales que la Compañía cumple con todos los requerimientos que determinan la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y el Código de Comercio, entre otros, en cuanto a su conservación y proceso técnico. Las principales variaciones de los estados financieros se pueden revisar a continuación:

#### **Cuadro 1: Comparativo Balance General**



<Ver página siguiente>

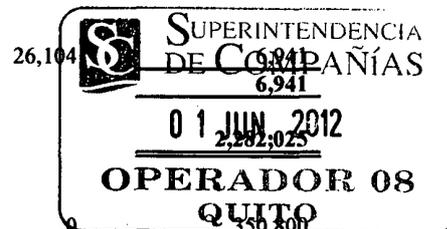
## C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.

Calle del Cuarzo, Lote 18-F - Lotización Las Peñas  
Teléfono 2233- 922 / (09)9477-478 – fax 2554-982

rcoroneld@hotmail.com

**HUSQVARNA ECUADOR S.A.  
BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

ACTIVOS	2011	<u>VARIACIÓN</u> <u>Incremento</u> <u>&lt;Decremento&gt;</u>	2010
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo (Caja- Bancos)	312,599	(761,740)	1,074,339
<u><b>Cuentas por Cobrar</b></u>			
Cientes	1,099,307	320,503	778,804
Menos: Provisión Cuentas Incobrables	(70,042)	16,720	(86,762)
Impuestos Retenidos	59,476	8,641	50,835
Empleados	40	(273)	313
Compañías Relacionadas	0	0	0
Otras Cuenta por Cobrar	14,944	2,442	12,502
<b>Total Cuentas por Cobrar</b>	<u>1,103,725</u>		<u>755,692</u>
Inventarios	1,596,881	514,752	1,082,129
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<u>3,013,205</u>		<u>2,912,160</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedad, Planta y Equipos	31,820	(12,215)	44,035
Gastos Pagados por Anticipado	980	581	399
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<u>32,800</u>		<u>44,434</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>3,046,005</u>		<u>2,956,594</u>
	USD \$:		
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Proveedores	53,822	27,647	26,175
Compañías Relacionadas	1,949,804	(63,559)	2,013,363
Otras Cuentas por Pagar	15,262	(6,969)	22,231
Impuesto sobre los productos vendidos	10,489	7,759	2,730
Impuesto a la Renta	112,536	(5,047)	117,583
Beneficios Sociales	98,652	5,650	93,002
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<u>2,240,565</u>		<u>2,275,084</u>
<b>PASIVOS LARGO PLAZO</b>			
Jubilación Patronal	33,045		33,045
<b>TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO</b>	<u>33,045</u>		<u>33,045</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<u>2,273,610</u>		<u>2,308,129</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Pagado	350,800		350,800
Reserva Legal	106,759	50,052	56,707
Utilidad del Ejercicio	314,836	47,774	267,062
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<u>772,395</u>		<u>674,569</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<u>3,046,005</u>		<u>2,956,594</u>
	USD \$:		



## C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.

Calle del Cuarzo, Lote 18-F - Lotización Las Peñas  
Teléfono 2233- 922 / (09)9477-478 – fax 2554-982

rcoroneld@hotmail.com

### Cuadro 2: Comparativo Estado de Resultados

**HUSQVARNA ECUADOR S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	2011	VARIACIÓN	
		Incremento <Decremento>	2010
Ingresos Operativos	5.783.034	1.034.263	4.748.771
(-) Costos de productos vendidos	4.117.415	837.016	3.280.399
<b>UTILIDAD/PERDIDA BRUTA EN VTAS.</b>	<b>1.665.619</b>		<b>1.468.372</b>
<b>Margen Utilidad/Perdida Bruta en Vtas.</b>	<b>29%</b>		<b>31%</b>
<b>Gastos Operacionales</b>			
De Administración	256.534	-277.035	533.569
De comercialización	918.992	287.018	631.974
Gastos financieros	77.562	-25.462	103.024
	<b>1.253.088</b>		<b>1.268.567</b>
<b>UTILIDAD/PÉRDIDA OPERACIONAL</b>	<b>412.531</b>		<b>199.805</b>
<b>Margen Utilidad/Pérdida Operacional</b>	<b>7%</b>		<b>4%</b>
<b>Otros Ingresos (Egresos)</b>	<b>97.588</b>	<b>-155.443</b>	<b>253.031</b>
<b>UTILID./PÉRD. ANTES DE P/ T. E IMPUESTOS</b>	<b>510.119</b>	<b>57.283</b>	<b>452.836</b>
<b>Margen Utilidad/Pérdida antes P/T e Imp.</b>	<b>9%</b>		<b>10%</b>
Participación laboral	82.747		76.872
Impuesto a la Renta	112.536	3.634	108.902
<b>UTILID./PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>314.836</b>	<b>47.774</b>	<b>267.062</b>
<b>Margen Utilidad/Pérdida neta Ejercicio</b>	<b>5%</b>		<b>6%</b>

Los valores expresados en los Estados Financieros terminados al 31 de diciembre del 2011 se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **HUSQVARNA ECUADOR S.A.**, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, se han realizado de conformidad con las disposiciones legales vigentes y los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Una vez analizado en el presente informe, la actividad administrativa y contable de la empresa, así como, su situación y estructura financiera, recomiendo a la Junta General de Accionistas, por haber revisado todas sus partes los Estados Financieros de **HUSQVARNA ECUADOR S.A.**, que presente a la Gerencia.

 SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

01 JUN 2012

Ecuador 08

Quito, 20 de Abril de 2012



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