

C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.

Calle del Cuarzo, Lote 18-F - Lotización Las Peñas
Teléfono 2233- 922 / (09)99477-478 – fax 2554-982

rcoroneld@hotmail.com

HUSQVARNA ECUADOR S.A.

**INFORME DE COMISARIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

INFORME DE COMISARIO

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

En cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 279 de la Ley de Compañías y la resolución No. 92.1.4.3.0014 de octubre 13 de 1992 de la Superintendencia de Compañías referente a las obligaciones de los Comisarios, en mi calidad de Comisario Principal de "**Husqvarna Ecuador S.A.**", presenté mi informe y mi opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información presentada a Ustedes por la Administración, en relación con la situación financiera al 31 de diciembre del año 2013, el estado de sus operaciones, el estado de cambios en el patrimonio y el 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. Se ha incluido en 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 Internacionales de Información Financiera, 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 DEL COMISARIO

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los Estados Financieros de la Compañía, basado en la revisión efectuada y sobre el cumplimiento por parte de la Administración, de las normas legales estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y de las recomendaciones y autorizaciones del Directorio.

Esta revisión fue efectuada siguiendo los lineamientos de las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (NIAA), incluyendo en consecuencia pruebas selectivas de los registros contables, evidencia que soporta los importes y revelaciones incluidas en los Estados Financieros; adecuada aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), evaluación del Control Interno de la Compañía y otros procedimientos de revisión, considerados de acuerdo a las circunstancias.

C. OPINIÓN SOBRE EL CONTROL INERNO

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 la Junta de Accionistas y del Directorio emitidas en el año 2013.

Adicionalmente y como base en los resultados de la revisión efectuada, considero que la Administración ha determinado adecuados procedimientos de control interno, lo que contribuye a gestionar información financiera contable y promueve el manejo financiero y administrativo eficiente de los recursos.

Informe Integral de Precios de Transferencia por el ejercicio fiscal 2013

La Compañía, de acuerdo al proceso de documentación del Informe Integral de Precios de Transferencia por el ejercicio fiscal 2013 (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-DGER2008-0464 del 11 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 2013.

D. SITUACIÓN FISCAL

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2008 a 2013, estarían sujetos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

E. INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO LABORAL

En cumplimiento a lo dispuesto en la primera disposición general de la Ley 2006-48 reformativa al Código de Trabajo informo que durante el ejercicio 2013 la Compañía no mantuvo trabajadores contratados bajo el sistema de intermediación laboral con empresas que cuentan con la autorización requerida por la Ley para prestar este tipo de servicios.

F. 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 2013 y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.

Calle del Cuarzo, Lote 18-F - Lotización Las Peñas
Teléfono 2233- 922 / (09)99477-478 – fax 2554-982

rcoroneld@hotmail.com

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.

G. 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, durante el año 2013 se manejó un plan de cuentas adecuado que permitió el registro de los movimientos por partida doble, utilizando el sistema computarizado "SIIGO" con todos los parámetros necesarios para un adecuado funcionamiento, obviamente la utilización del programa ha implicado capacitación, diseño de formularios, procedimientos y depuración de cuentas contables.

H. 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.

I. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL ACTIVO:

El Activo total de la empresa asciende a USD \$ 3'825.978 dólares de los Estados Unidos de América, un detalle de los rubros que integran el Activo es como sigue:

Diciembre 31, 2013	Valor	Porcentaje
Efectivo y equivalentes de efectivo	705.458	18,44%
Cuentas por cobrar comerciales	1.276.225	33,36%
Otras cuentas por cobrar	23.255	0,61%
Compañías relacionadas	34.878	0,91%
Inventarios	1.735.502	45,36%
Total Activo Corriente	3.775.318	
Propiedad, Planta y Equipos	50.660	1,32%
Total Activo No Corriente	50.660	
Total Activos	USD \$ 3.825.978	100%

C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.

Calle del Cuarzo, Lote 18-F - Lotización Las Peñas
Teléfono 2233- 922 / (09)99477-478 – fax 2554-982

rcoroneld@hotmail.com

Los activos corrientes están compuestos por: efectivo y equivalentes de efectivo en bancos y caja; cuentas por cobrar a: clientes, empleados, relacionados, 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 ha disminuído en comparación con el año anterior alrededor en un 6%. La Compañía al 31 de diciembre de 2013 presenta una provisión para posible incobrabilidad de USD \$ 77.971.

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 2013 corresponden a equipos de computación.

J. 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 85,73%, 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, 2013	Valor	Porcentaje
Proveedores y otras cuentas por pagar	26.695	1,02%
Documentos y cuentas por pagar relacion	2.243.207	85,73%
Anticipos a clientes	2.111	0,08%
Beneficios a Empleados	99.068	3,79%
Provisiones	42.256	1,61%
Retenciones	117.302	4,48%
Impuesto a la Renta	34.630	1,32%
Total Pasivo Corriente	2.565.269	
Jubilación patronal y desahucio	51.308	1,96%
Total Pasivo No Corriente	51.308	
		100%
Total Pasivo	USD \$ 2.616.577	

La cuenta Provisiones corresponde a los rubros de Jubilación Patronal y desahucio que 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 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 2013, 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.

K. 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.

C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.

Calle del Cuarzo, Lote 18-F - Lotización Las Peñas
Teléfono 2233- 922 / (09)99477-478 – fax 2554-982

rcoroneld@hotmail.com

Se detalla como sigue:

Diciembre 31, 2013	Valor	Porcentaje
Capital Pagado	350.800	29,01%
Reserva Legal	175.400	14,50%
Resultados Acumulados	683.201	56,49%
Total Patrimonio	USD \$ 1.209.401	100%

CAPITAL PAGADO

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

L. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DE RESULTADOS:

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

Los ingresos del período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre del 2013 fueron como sigue:

Diciembre 31, 2013	Valor	Porcentaje
Ingresos por ventas	6.208.998	97,75%
Ingresos No Operacionales	142.900	2,25%
Total Ingresos	USD \$ 6.351.898	100%

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

Diciembre 31, 2013	Valor	Porcentaje
Costos y Gastos		
Costos de Productos Vendidos	4.363.731	73,98%
Gastos Administración y ventas	1.477.023	25,04%
Gastos Financieros	58.137	0,99%
Total Costos y Gastos	USD \$ 5.898.891	100%

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

C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.

Calle del Cuarzo, Lote 18-F - Lotización Las Peñas
Teléfono 2233- 922 / (09)99477-478 – fax 2554-982

rcoroneld@hotmail.com

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 jubilación patronal y desahucio se encuentran respaldados con el respectivo informe de cálculo actuarial.

M. ÍNDICES FINANCIEROS

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

INDICE		2013
Capital de Trabajo	= Activo Corriente - Pasivo Corriente	= 1.210.049 Dólares
Índice de Liquidez	= $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 1,47 veces
Razon Inmediata	= $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 0,80 veces
Rotación de Cobranzas	= $\frac{\text{Ventas}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$	= 5 Veces
Días de Cobranzas	= $\frac{360}{\text{Rotación de Cobranzas}}$	= 76 Días
Rotación de Cuentas por Pagar	= $\frac{\text{Costo de Mercadería Vendida}}{\text{Promedio Cuentas por Pagar}}$	= 2 Veces
Días de Rotación Cuentas por Pagar	= $\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$	= 161 Días
Rotación de inventarios	= $\frac{\text{Costo de Mercadería Vendida}}{\text{Promedio Inventarios}}$	= 3 Veces
Días de rotación de inventarios	= $\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de inventarios}}$	= 116 Días
Índice de Endeudamiento	= $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} \times 100$	= 216 %
Margen de Rentabilidad	= $\frac{\text{Utilidad / Perdida Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	= 0,07
Retorno sobre Activos (ROA)	= $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos totales}} \times 100$	= 9 %
Retorno sobre Patrimonio (ROE)	= $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio total}} \times 100$	= 28 %
Costo promedio diario de operación	= $\frac{\text{Costos de venta}}{365}$	= 11.955 dólares diarios
Medición de Intervalo	= $\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Costo prom. Diario de operación}}$	= 316 días

C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.

Calle del Cuarzo, Lote 18-F - Lotización Las Peñas
Teléfono 2233- 922 / (09)99477-478 – fax 2554-982

rcoroneld@hotmail.com

Sobre los estados financieros auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., correspondiente al año 2013 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 \$ 1.210.049 lo que demuestra que para fondear las operaciones ordinarias de la Compañía se utiliza fondos de la empresa, y que posee capacidad 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 1,47 y 0,80 respectivamente lo que denota que la Compañía dispone de los recursos necesarios para honrar sus obligaciones de corto plazo con sus activos corrientes.

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 76 y 176 días respectivamente. Lo cual demuestra que es adecuado porque realiza sus pagos con 84 días de posterioridad a los cobros efectuados, lo cual demuestra que no posee descalce.

Rotación de Inventarios.- Los inventarios que mantiene la empresa durante el año 2013, rotaron por lo menos 3 veces, dicho de otra manera la mercadería permaneció 4 meses en promedio en el almacén antes de ser vendidas.

Índice de Endeudamiento.- Por cada unidad monetaria aportada por los Socios, se obtiene USD \$ 2,16 de financiamiento de empresas relacionadas, lo que implica tener un nivel de endeudamiento del 216% en relación al patrimonio.

Margen de Rentabilidad.- Por cada unidad monetaria de venta, se genera USD\$ 0,07 unidades monetarias de utilidad, lo que significa tener el 7% de utilidad sobre las ventas, y lo cual contrapuesto con el año 2012 denota una baja de USD \$ 0,02.

Retorno sobre activos (ROA).- La empresa mantiene una rentabilidad del 9 % como rendimiento sobre sus de sus totales.

Rendimiento sobre patrimonio (ROE).- La rentabilidad respecto del patrimonio representa el 28%, lo que significa que por cada dólar de patrimonio la empresa genera un 36% de utilidad. Por lo tanto sus activos han sido utilizados eficientemente, independientemente de si estos activos fueron financiados con deuda o con capital patrimonial.

C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.

Calle del Cuarzo, Lote 18-F - Lotización Las Peñas
Teléfono 2233- 922 / (09)99477-478 – fax 2554-982

rcoroneld@hotmail.com

Costo Promedio de Operación: Según las cifras del estado de resultados, a la empresa le cuesta USD \$11.955 dólares diarios su operación o funcionamiento.

Medición del Intervalo: Esto significa que con el Activo circulante podría operar sin dificultad los próximos 316 días.

N. REGISTROS CONTABLES LEGALES

En cuanto se refiere a la documentación contable, financiera y legal, durante el año 2013 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)99477-478 – fax 2554-982

rcoroneld@hotmail.com

HUSQVARNA ECUADOR S.A. BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

ACTIVOS	2013	<u>VARIACIÓN</u> <u>Incremento</u> <u><Decremento></u>	2012
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	705.458	241.394	464.064
<u>Cuentas por Cobrar</u>			
Cuentas por cobrar comerciales	1.276.225 (1)	(78.666)	1.354.891
Otras cuentas por cobrar	23.255	(14.173)	37.428
Compañías relacionadas	34.878	13.313	21.565
Total Cuentas por Cobrar	<u>1.334.358</u>		<u>1.413.884</u>
Anticipos a proveedores	-	(946)	946
Inventarios	1.735.502 (1)	665.169	1.070.333
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>3.775.318</u>		<u>2.949.227</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, Planta y Equipos	50.660	(16)	50.676
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	<u>50.660</u>		<u>50.676</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>3.825.978</u>		<u>2.999.903</u>
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores y otras cuentas por pagar	26.695	11.282	15.413
Documentos y cuentas por pagar relacionados	2.243.207 (1)	631.560	1.611.647
Anticipos a clientes	2.111	(1.795)	3.906
Beneficios a empleados	99.068	(7.910)	106.978
Provisiones	42.256	(1.772)	44.028
Retenciones	117.302	52.313	64.989
Impuesto a la Renta	34.630	(25.438)	60.068
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>2.565.269</u>		<u>1.907.029</u>
PASIVOS LARGO PLAZO			
Jubilación patronal y desahucio	51.308	10.879	40.429
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO	<u>51.308</u>		<u>40.429</u>
TOTAL PASIVOS	<u>2.616.577</u>		<u>1.947.458</u>
PATRIMONIO			
Capital Pagado	350.800	-	350.800
Reserva Legal	175.400	37.158	138.242
Resultados Acumulados	683.201	119.798	563.403
TOTAL PATRIMONIO	<u>1.209.401</u>		<u>1.052.445</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>3.825.978</u>		<u>2.999.903</u>

(1) La variación se genera por un incremento significativo en las ventas a crédito y su principal proveedor son sus compañías relacionadas.

C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.

Calle del Cuarzo, Lote 18-F - Lotización Las Peñas
Teléfono 2233- 922 / (09)99477-478 – fax 2554-982

rcoroneld@hotmail.com

Cuadro 2: Comparativo Estado de Resultados

HUSQVARNA ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	2013	VARIACIÓN Incremento <Decremento>	2012
Ingresos por ventas	6.208.998	279.218	5.929.780
Costos de productos vendidos	(4.363.731)	(158.835)	(4.204.896)
UTILIDAD/PERDIDA BRUTA EN VENTAS.	1.845.267		1.724.884
Margen Utilidad/Perdida Bruta en Vtas.	30%		29%
Gastos Operacionales			
Gastos de Administración y Ventas	(1.477.023)	(181.672)	(1.295.351)
UTILIDAD/PÉRDIDA OPERACIONAL	(1.477.023)		(1.295.351)
Margen Utilidad/Pérdida Operacional	368.244		429.533
	6%		7%
Ingresos no Operacionales			
Ingresos No Operacionales	142.900	17.691	125.209
Egresos no Operacionales			
Gastos Financieros	(58.137)	(12.409)	(45.728)
UTILID./PERD. ANTES DE P/ T. E IMPUESTOS	453.007	(56.007)	509.014
Margen Utilidad/Perdida antes P/T e Imp.	7%		9%
Impuesto a la Renta	(112.699)	16.265	(128.964)
UTILID./PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	340.308	(39.742)	380.050
Margen Utilidad/Pérdida neta Ejercicio	5%		6%

Los valores expresados en los Estados Financieros terminados al 31 de diciembre del 2013 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, aprobar en todas sus partes los Estados Financieros de **HUSQVARNA ECUADOR S.A.**, que presenta la Gerencia.

Quito, 17 de abril del 2014



Ing. Com. Renato Coronel D. – MCA

Master en Contabilidad y Auditoría

Matrícula CPA No. 17-436