

INFORME DE COMISARIO

A la Junta General de Accionistas y Directorio de: HUSQVARNA S.A.

En mi calidad de comisario principal de **HUSQVARNA S.A.**, de acuerdo al nombramiento emitido en Junta General de Accionistas del 6 de agosto del 2007 y en cumplimiento de la función que me asigna el Art. 279 de la Ley de Compañías, cúmpleme informarles que he examinado el Balance General de la Compañía al 31 de diciembre del 2007, el correspondiente estado de resultados, evolución del patrimonio, estado de flujos de efectivo y políticas contables y notas explicativas 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.

Mi trabajo se lo realizó, en base a pruebas selectivas, 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:

1. Cumplimiento de Resoluciones

Como resultado de mi examen, en base al balance objeto de 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 por el ejercicio 2007.

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

2. Procedimientos de Control Interno

El trabajo de Comisaría se lo pudo realizar a satisfacción porque la empresa cuenta con los documentos y comprobantes necesarios para que toda transacción sea bien respaldada y documentada. En cuanto a los libros 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 durante el año 2007, se utiliza el sistema computarizado SCALA con todos los parámetros y necesidades que de momento demanda la Compañía. Todas las cuentas contables tienen concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

En el caso de los Activos Corrientes, para el manejo de fondos se utiliza la cuentas del Citibank, para el pago de proveedores al exterior, en tanto que las de los Bancos Pichincha y Austro para el pago de nómina, obligaciones fiscales, beneficios sociales y cubrir todos los gastos incurridos por la Compañía.

La cuenta inventarios se presenta 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.

La cuenta Propiedad, Planta 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. Las depreciaciones de los activos se registraron 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 línea recta.

En la cuenta Jubilación Patronal, determinado con base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio según el método de amortización gradual.

En las cuentas del pasivo, los rubros más significativos corresponden a la cuenta de Compañías Relacionadas, la misma que corresponde a transacciones realizadas con partes relacionadas (accionistas comunes) con participación accionaría significativa en la Compañía.

Las cuentas patrimoniales reflejan el capital suscrito y pagado, aportes futura capitalización, resultados acumulados y el resultado del presente ejercicio.

En lo referente al Estado de Perdidas y Ganancias, la Compañía incorpora en las cuentas de ingresos por venta de repuestos, material publicitario. Los gastos de operacionales 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 los cuadros correspondientes.

El ejercicio fiscal del año 2007 arroja una utilidad contable y es el reflejo de la aceptación que ha tenido la Compañía en el mercado. Con proyecciones interesantes de que se incremente dicha utilidad para el año 2008.

3. Índices Financieros

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

HUSQVARNA S.A.
INDICES FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

INDICE		2007	2006
Capital de Trabajo	= $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}}{\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}}$	= 403.435,38	310.367,00
Indice de Liquidez	= $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 1,28	1,23
Prueba Acida	= $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 0,75	0,68
Rotación de Cobranzas	= $\frac{\text{Ctas. y Doctos. Por Cobrar Comerciales}}{\text{Ventas}} \times 360$	= 9,43 días	8,80 <i>día.</i>
Indice de Endeudamiento	= $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$	= 4,06	4,53
Margen de Rentabilidad	= $\frac{\text{Utilidad / Perdida Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	= 0,02	0,04

Como se puede apreciar la situación financiera de la Compañía con relación al período anterior, ha mejorado significativamente, cabe mencionar que los índices que miden la liquidez de la empresa son adecuados para el desarrollo de la empresa, presenta un nivel de endeudamiento alto, lo que determina un elevado pasivo que en su mayor parte es con proveedores y otros, lo que significa que son ellos quienes están financiando en gran parte la actividad de la Compañía.

Índice de Liquidez.- La capacidad financiera potencial para atender las obligaciones financieras a corto plazo es de USD \$ 1.28 por cada dólar que se debe a los acreedores, lo que significa que la empresa dispone de los recursos que le permiten atender con suficiencia sus obligaciones a corto plazo.

Capital de Trabajo.- La empresa presenta USD \$ 403.435,38 como capital de operación, monto adecuado para atender las necesidades para el normal funcionamiento de la empresa.

Índice de Endeudamiento.- El pasivo representa el 4,06 % del patrimonio neto. Este nivel de endeudamiento se presenta con empresas filiales y relacionadas.

Relación Patrimonio / Activo Total.- El patrimonio representa el 20 % del total de activos.

4. Registros Contables y Legales

En cuanto se refiere a la documentación contable, financiera y legal, 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:

HUSQVARNA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

ACTIVOS	2007	VARIACIÓN	2006
ACTIVO CORRIENTE		Incremento	
		<Decremento>	
Efectivo (Caja- Bancos)	346.646	192.542	154.104
<u>Cuentas por Cobrar</u>			
Cientes	653.836	(71.448)	725.284
Impuestos Retenidos	83.650	23.388	60.262
Empleados	4.511	(1.765)	6.276
Otras Cuentas por Cobrar	19.969	11.805	8.164
Anticipos	12.040	12.040	0
Menos: Provisión Cuentas Incobrables	(37.432)	18.820	(56.252)
Total Cuentas por Cobrar	736.575		743.734
Inventarios	773.128	32.850	740.278
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	USD \$ 1.856.349		1.638.116
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	USD \$ 81.185		69.081
OTROS ACTIVOS			
Gastos Pagados por Anticipado	6.370	(2.274)	8.644
TOTAL OTROS ACTIVOS	USD \$ 6.370		8.644
TOTAL ACTIVOS	USD \$ 1.943.904	215.959	1.715.841
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Pasivo Circulante			
Proveedores	464.584	427.572	37.012
Compañías Relacionadas	961.481	(321.286)	1.282.767
Otros	26.849	18.879	7.970
TOTAL PASIVO CORRIENTE	USD \$ 1.452.914		1.327.749
Pasivos Acumulados			
Impuesto sobre los productos vendidos	8.548	1.925	6.623
Impuesto a la Renta	30.928	1.925	36.210
Beneficios Sociales	63.517	1.925	33.332
TOTAL PASIVOS ACUMULADOS	USD \$ 102.993		76.165
PASIVOS LARGO PLAZO			
Obligaciones Sociales (Jubilacion Patronal)	4.026	2.245	1.781
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO	4.026		1.781
TOTAL PASIVOS	USD \$ 1.559.933		1.405.695
PATRIMONIO			
Capital	800	-	800
Aporte para futuras capitalizaciones	150.000	-	150.000
Resultados Acumulados	159.346	98.393	60.953
Utilidad del Ejercicio	73.825	-24.568	98.393
TOTAL PATRIMONIO	USD \$ 383.971		310.146
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	USD \$ 1.943.904	(203.161)	1.715.841

HUSQVARNA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

	2007	<u>VARIACIÓN</u> <u>Incremento</u> <u><Decremento></u>	2006
Ingresos Operativos	3.193.924	728.282	2.465.642
(-) Costos de productos vendidos	<u>2.306.291</u>	491.589	<u>1.814.702</u>
UTILIDAD/PERDIDA BRUTA EN VTAS.	USD \$ <u>887.633</u>		<u>650.940</u>
Margen Utilidad/Perdida Bruta en Vtas.	<u>0,28</u>		<u>0,26</u>
Gastos Operativos			
De Administracion	905.149	368.565	505.656
De comercializacion		0	
UTILIDAD/PERDIDA OPERACIONAL	USD \$ <u>(17.516)</u>		<u>145.284</u>
Margen Utilidad/Perdida Operacional	<u>0,01</u>		<u>0,06</u>
Otros Ingresos (Egresos)	<u>91.342</u>	76.463	<u>14.879</u>
UTILID./PERD. ANTES DE P/ T. E IMPUESTOS	USD \$ <u>73.825</u>		<u>160.163</u>
Margen Utilidad/Perdida antes P/T e Imp.	<u>0,02</u>		<u>0,06</u>
25% Impuesto a la Renta		0	
Impuesto a la Renta		(36.210)	36.210
UTILID./PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	USD \$ <u>73.825</u>	6.360	<u>98.393</u>
Margen Utilidad/Perdida neta Ejercicio	<u>0,02</u>		<u>0,04</u>

Los valores expresados en los Estados Financieros terminados al 31 de diciembre del 2007, se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **HUSQVARNA 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 S.A.** que presenta la Gerencia.

Quito, 28 de abril de 2008



Ing. Renato Coronel D.

Master en Contabilidad y Auditoria

Matrícula CPA No. 17-436