

154089

**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

Quito, 24 de abril de 2009

**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 período que concluyó el 31 de diciembre del año 2008:

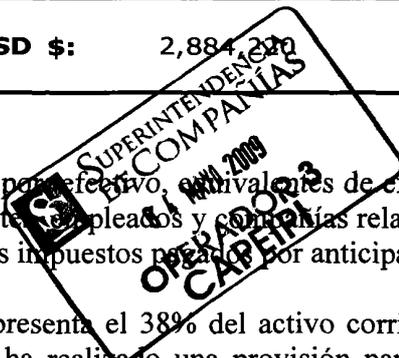
**1.- ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL ACTIVO:**

El Activo total de la empresa asciende a USD \$ 2,884,220 dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Un detalle de los rubros que integran el Activo es como sigue:

<b>Diciembre 31, 2008</b>	<b>Valor</b>	<b>Porcentaje</b>
Activo Corriente	2,799,993	97.08%
Activo Fijo (Propiedad, planta y equipo)	80,041	2.78%
Otros Activos (Gastos anticipados y diferidos)	4,186	0.15%
<b>Total Activos</b>	<b>USD \$: 2,884,220</b>	<b>100%</b>

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

El saldo de cartera de la Compañía representa el 38% del activo corriente. La Compañía al 31 de diciembre de 2008 ha realizado una provisión para posible incobrabilidad de USD \$ 49,070 dólares.



## 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

El grupo de Activo Fijo representa las inversiones realizadas en muebles, enseres, equipos de oficina 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.

En otros Activos se han registrado gastos pagados por anticipados y diferidos (Garantías entregadas por arrendamiento).

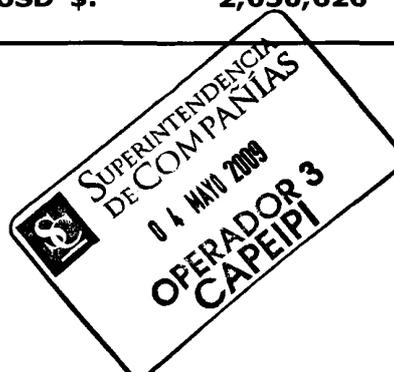
### 2.- ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PASIVO:

El pasivo corriente o de corto plazo de la Compañía comprende el 99.79% del total del pasivo, el mismo que deberá ser pagado en el plazo máximo de un año.

El pasivo a largo plazo, comprende obligaciones correspondientes a reserva por Jubilación Patronal, valores que han sido estimados en base a los resultados del cálculo actuarial del “Valor actual de la reserva matemática” realizado por Logaritmo Cía. Ltda. Servicios actuariales independientes, utilizando el método “Prospectivo” de fecha 13 de agosto de 2008.

El pasivo corriente está compuesto por:

<b>Diciembre 31, 2008</b>	<b>Valor</b>	<b>Porcentaje</b>
Proveedores	50,510	2.46%
Compañía relacionada	1,716,499	83.71%
Otras cuentas por pagar	23,684	1.15%
Impuesto sobre los productos vendidos	12,006	0.59%
Beneficios Sociales	113,484	5.53%
Impuesto a la renta por pagar	134,443	6.56%
<b>Total Pasivos corriente</b>	<b>USD \$: 2,050,626</b>	<b>100%</b>



### 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

#### 3.- ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO:

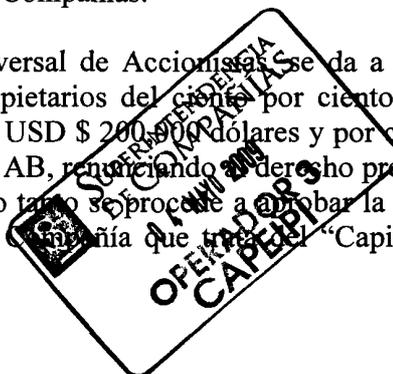
El patrimonio se encuentra integrado por:

<b>Diciembre 31, 2008</b>	<b>Valor</b>	<b>Porcentaje</b>
Capital Pagado	350,800	42.30%
Reserva Legal	15,935	1.92%
Utilidades Acumuladas	128,683	15.52%
Utilidades / (Pérdida) del Ejercicio	333,895	40.26%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>USD \$: 829,313</b>	<b>100%</b>

El capital social, pagado en su totalidad, representa los aportes realizados por los accionistas y que está integrado por 350,800 acciones ordinarias y nominativas de USD \$ 1 cada una, integrado de la siguiente manera:

Accionista	Capital actual	Aumento de Capital	Nuevo Capital	Número de acciones
AKTIEBOLAGET PARTNER	\$ 500	-----	\$ 500	500
HUSQVARNA HOLDING AB	\$ 150,300	-----	\$ 150,300	150,300
HUSQVARNA AB	-----	\$ 200,000	\$ 200,000	200,000
<b>TOTALES:</b>	<b>\$ 150,800</b>	<b>\$ 200,000</b>	<b>\$ 350,800</b>	<b>350,800</b>

- (1) Según Acta de Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de fecha 22 de Febrero del 2008, por unanimidad resuelve el reparto de utilidades del ejercicio 2006 por USD \$ 88,553.25.
- (2) Según Acta de Junta General Universal de Accionistas de fecha 3 de Julio del 2008, se confirma que el Accionista GLOBE INVENT AB, cambia de razón social a AKTIEBOLAGETPARTNER, particular que se informa fue notificado a la Superintendencia de Compañías.
- (3) Según Acta de Junta General Universal de Accionistas, se da a conocer, se aprueba y por unanimidad los propietarios del ciento por ciento del capital aceptan el incremento de capital de USD \$ 200,000 dólares y por consiguiente al nuevo accionista HUSQVARNA AB, renunciando a derecho preferente que tienen sobre dicho aumento. Por lo tanto se procede a aprobar la reforma del Artículo Quinto del estatuto de la Compañía que trata del "Capital y de las acciones".



## 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 DE RESULTADOS:

Los ingresos del período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre del 2008 fueron como sigue:

<b>Diciembre 31, 2008</b>	<b>Valor</b>	<b>Porcentaje</b>
Ingresos Operacionales	4,866,403	95.06%
Ingresos no Operacionales	252,998	4.94%
<b>Total Ingresos USD \$:</b>	<b>5,119,401</b>	<b>100%</b>

Los ingresos operacionales se incrementaron con relación al ejercicio económico 2007 en USD \$ 1'675,501 que representa el 34%.

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

<b>Diciembre 31, 2008</b>	<b>Valor</b>	<b>Porcentaje</b>
Costo de Ventas	3,319,598	72.86%
Gastos de Administración y Venta	1,181,389	25.93%
Gastos financieros	55,175	1.21%
<b>Total Costos y Gastos USD \$:</b>	<b>4,556,162</b>	<b>100%</b>

Estos se incrementaron con relación al ejercicio económico 2007 en USD \$1'337,290 que representa el 29%.

La utilidad del período antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta es de USD \$ 563,239. En este sentido ni los estados financieros de la Compañía ni el informe de los auditores independientes presentan la provisión para estos dos rubros ni para la apropiación y transferencia a Reserva Legal al 31 de Diciembre de 2008.



## 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

### 5.- ANÁLISIS DE LIQUIDEZ, SOLVENCIA Y RENTABILIDAD:

#### Cuadro 1: Índices Financieros

INDICE		2008	variación	2007
Indice de Liquidez	= $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$ =	1.00	-0.25	1.25
Indice de Endeudamiento	= $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$ =	2.48	-1.58	4.06
Margen de Rentabilidad	= $\frac{\text{Utilidad / Pérdida Neta}}{\text{Ventas Netas}}$ =	0.07	0.05	0.02

- ✓ **Índice de Liquidez.**- La capacidad potencial para atender las obligaciones financieras a corto plazo es prácticamente de USD \$ 1 dólar por cada dólar que se debe a los acreedores, el resultado obtenido da entender que la empresa puede atender sus obligaciones a corto plazo con cierta dificultad.
- ✓ **Índice de Endeudamiento.**- El pasivo representa el 2,48% del Patrimonio neto, lo cual refleja una disminución de las obligaciones con terceros.
- ✓ **Índice de Rentabilidad.**- En lo referente a la rentabilidad, el resultado del ejercicio económico 2008 representa un incremento de 0.16 veces el capital aportado por los accionistas.
- ✓ **Capital de trabajo.**- La relación del activo corriente menos el pasivo corriente se incremento de USD \$ 371,923.32 del año 2007 a USD \$ 1,000,833.43 dólares, lo que nos indica que operativamente la Compañía va generando fondos que le permite afrontar la actividad comercial con tranquilidad.

### 6.- COMENTARIOS SOBRE ASPECTOS LEGALES Y ADMINISTRATIVOS:

#### Estudio sobre Precios de Transferencia año 2008

La Compañía, en su informe sobre Precios de Transferencia por el año terminado al 31 de diciembre de 2008 y presentado con fecha 11 de marzo de 2009, al respecto manifiesta textualmente que:



## 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

- *“Husqvarna Ecuador es una Compañía ecuatoriana, subsidiaria de un grupo multinacional, dedicada a la comercialización y distribución de equipos y herramientas de uso agroforestal;*
- *El principal mercado de la Compañía es el agrícola, disperso en diversas zonas rurales a nivel nacional, al que llegan sus productos a través de distribuidores independientes.*
- *Los productos comercializados por Husqvarna Ecuador son importados principalmente de su casa matriz en Suecia y de una subsidiaria en Brasil, dedicadas a su manufactura; la empresa también adquiere inventarios de otras filiales en caso de requerirlo, aunque no es lo regular.*
- *A lo largo de 2008, como consecuencia de lo mencionado, Husqvarna Ecuador importó inventarios para distribución por USD \$ 3,962,795.48; tuvo egresos por intereses por un monto total de USD \$ 38,424.64; pagó USD \$ 249.10 por material publicitario especial; tuvo egresos por seguros y reaseguros de USD \$ 38,745.33; y tuvo ingresos por el reembolso de gastos de honorarios y bonos por USD \$ 235,756.21.*
- *Para evaluar los precios de transferencia utilizados por Husqvarna Ecuador en sus operaciones intercompañía, es posible caracterizarla como una empresa principalmente distribuidora, que en el desarrollo de sus funciones emplea activos fijos propios y activos intangibles propiedad de partes relacionadas, e incurre en riesgos empresariales rutinarios de mercado, inventario, cartera, por defectos en los productos y tenencia de activos fijos.*
- *Que el análisis económico desarrollado muestra que el método seleccionado para evaluar el carácter de valor de mercado de las operaciones sujetas a análisis es el de Márgenes Transaccionales de Utilidad Operacional (“MTU”), tomando a Husqvarna Ecuador como la parte analizada y utilizando comparables Independientes externos.*
- *Para desarrollar la muestra de compañías comparables utilizadas en el análisis del MTU fue empleada la base de datos Osiris. Las operaciones fueron analizadas sobre los resultados generales de Husqvarna Ecuador. Estos resultados fueron comparados con los de empresas principalmente distribuidoras de productos, equipos y herramientas, clasificadas bajo los códigos SIC 5083, 5084, 5085 y 5087.*
- *El indicador de utilidad seleccionado para el análisis de las operaciones fue el margen de utilidad de operación sobre ventas netas (“MO”). El rango de valor de mercado ajustado por capital y por diferencias geográficas obtenido de las empresas comparables en el periodo 2006 - 2008 fluctuó entre 2.72% y 8.58%, con una mediana de 4.62%. Durante 2008, Husqvarna Ecuador obtuvo un MO de 7.25% en su operación general.*

## **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](mailto:coronelr@interactive.net.ec)

- *El margen operativo sobre ventas netas obtenido por Husqvarna Ecuador es consistente con el rango de márgenes obtenido por empresas comparables en el mercado. Estos resultados indican que en sus operaciones de importación de productos terminados de partes relacionadas en el exterior,*
- *Husqvarna Ecuador no pagó precios superiores a los que hubiese pagado a terceros en condiciones similares. Asimismo, es posible afirmar que ninguna de las otras operaciones efectuadas – los egresos por publicidad y seguros y reaseguros y los reembolsos de gastos por honorarios compartidos – influyeron negativamente los resultados generales de la empresa.*

*Lo anterior nos lleva a concluir que en general, el análisis llevado a cabo demuestra que el monto de los ingresos y costos y gastos deducibles de HUSQVARNA ECUADOR S.A., asociados a sus operaciones con entidades relacionadas durante el ejercicio del año fiscal 2008, están acordes con los precios o márgenes de utilidad que hubieran utilizado partes independientes en operaciones comparables.”*

Por lo tanto, es posible concluir que HUSQVARNA ECUADOR S.A. ha cumplido con lo estipulado en las regulaciones ecuatorianas en materia de Precios de Transferencia contenidas en la sección segunda del capítulo IV de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno “LORTI”, en los artículos 80 a 85 del Reglamento para la Aplicación del la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno “RALORTI”, lo establecido en los lineamientos emitidos por la OCDE en materia de Precios de Transferencia respecto a las operaciones realizadas con sus partes relacionadas y la Resolución del Servicio de Rentas Internas No. NAC-DGER2008-0464 del 11 de abril de 2008 y no presenta ajustes por este concepto.

### **Cumplimiento de Normativas Legales y Societarias**

- Considero que la administración de la Compañía, durante el ejercicio 2008 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 2008 la situación financiera de la Compañía varía significativamente, tanto en la actividad operativa como en la de inversión y financiamiento, esta variación se pueden observar en los siguientes cuadros:



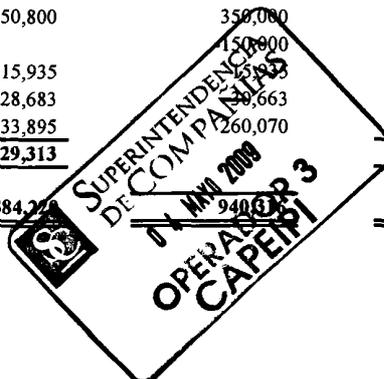
**C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.**

Teléfono 2923-304 – fax 2554-982

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

**Cuadro 2: Comparativo Balance General**

ACTIVOS	2008	VARIACIÓN		2007
		Incremento	<Decremento>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo (Caja- Bancos)	92,442	(254,204)		346,646
<b>Cuentas por Cobrar</b>				
Clientes	1,057,177	403,341		653,836
Impuestos Retenidos	100,516	16,866		83,650
Empleados	19,530	15,019		4,511
Otras Cuentas por Cobrar	48,594	18,179		30,415
Menos: Provisión Cuentas Incobrables	(49,070)	(11,638)		(37,432)
<b>Total Cuentas por Cobrar</b>	<b>1,176,747</b>			<b>734,980</b>
Inventarios	1,522,337	749,209		773,128
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>USD \$ 2,791,526</b>			<b>1,854,754</b>
<b>PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO, neto</b>	<b>USD \$ 80,040</b>			<b>81,185</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>				
Gastos Pagados por Anticipado y diferidos	12,654	4,689		7,965
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>USD \$ 12,654</b>			<b>7,965</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>USD \$ 2,884,220</b>	<b>941,461</b>		<b>1,943,904</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
<b>Pasivo Circulante</b>				
Proveedores	50,510	5,628		44,882
Compañías Relacionadas	1,716,499	290,434		1,426,065
Otros	23,684	11,800		11,884
	<b>1,790,693</b>			<b>1,482,831</b>
<b>Pasivos Acumulados</b>				
Impuesto sobre los productos vendidos	12,006	3,458		8,548
Impuesto a la Renta	134,443	103,515		30,928
Beneficios Sociales	113,484	78,984		34,500
<b>TOTAL PASIVOS ACUMULADOS</b>	<b>USD \$ 259,933</b>			<b>73,976</b>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>USD \$ 2,050,626</b>			<b>1,556,807</b>
<b>PASIVOS LARGO PLAZO</b>				
Obligaciones Sociales (Jubilacion Patronal)	4,281	1,155		3,126
Otras provisiones		0		-
<b>TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO</b>	<b>4,281</b>			<b>3,126</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>USD \$ 2,054,907</b>			<b>1,559,933</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	350,800	350,000		800
Aporte para futuras capitalizaciones		150,000		150,000
Reserva Legal	15,935	15,935		
Resultados Acumulados	128,683	8,663		159,346
Utilidad del Ejercicio	333,895	260,070		73,825
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>USD \$ 829,313</b>			<b>383,971</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>USD \$ 2,884,220</b>	<b>941,461</b>		<b>1,943,904</b>



**C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.**

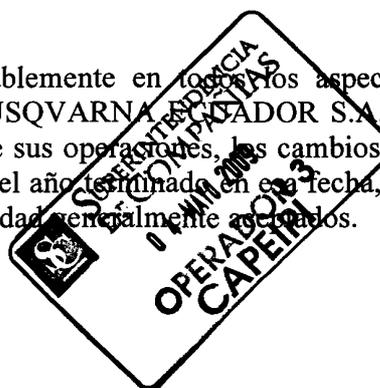
Teléfono 2923-304 – fax 2554-982

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

**Cuadro 3: Comparativo Estado de Resultados**

Al 31 de diciembre 2008 - 2007		2008	<u>VARIACIÓN</u> <u>Incremento</u> <Decremento>	2007
Ingresos Operativos		4,866,403	1,675,501	3,190,902
(-) Costos de productos vendidos		3,319,598	1,013,307	2,306,291
<b>UTILIDAD/PERDIDA BRUTA EN VTAS.</b>	<b>USD \$</b>	<u><b>1,546,805</b></u>		<u><b>884,611</b></u>
<b>Margen Utilidad/Perdida Bruta en Vtas.</b>		<u><b>0.32</b></u>		<u><b>0.28</b></u>
<b>Gastos Operativos</b>				
De administración		495,681	134,135	361,546
De comercialización		685,708	194,622	491,086
Gastos financieros		55,175		59,949
		<u><b>1,236,564</b></u>		<u><b>912,581</b></u>
<b>UTILIDAD/PERDIDA OPERACIONAL</b>	<b>USD \$</b>	<u><b>310,241</b></u>		<u><b>(27,970)</b></u>
<b>Margen Utilidad/Perdida Operacional</b>		<u><b>0.06</b></u>		<u><b>(0.01)</b></u>
Otros Ingresos (Egresos)		252,998	98,444	154,554
<b>UTILID./PERD. ANTES DE P/ T. E IMPUE</b>	<b>USD \$</b>	<u><b>563,239</b></u>		<u><b>126,584</b></u>
<b>Margen Utilidad/Perdida antes P/T e Imp.</b>		<u><b>0.12</b></u>		<u><b>0.04</b></u>
15% Participación Trabajadores		94,901	73,070	21,831
25% Impuesto a la Renta			0	
Impuesto a la Renta		134,443	103,515	30,928
<b>UTILID./PERDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>USD \$</b>	<u><b>333,895</b></u>	260,070	<u><b>73,825</b></u>
<b>Margen Utilidad/Perdida neta Ejercicio</b>		<u><b>0.07</b></u>		<u><b>0.02</b></u>

- 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 2008, 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](mailto: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, 24 de abril de 2009



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

