

154089

INFORME DEL GERENTE GENERAL

Señores Miembros de la Junta General de Accionistas:

Dando cumplimiento a lo dispuesto en la Ley de Compañías, tengo a bien poner en vuestra consideración el Informe correspondiente a la Operación y a los Estados Financieros de **HUSQVARNA S.A.** por los resultados efectivos y la situación financiera obtenidos en el ejercicio económico del 1 de enero al 31 de Diciembre del año 2006.

1. ENTORNO MACROECONÓMICO:

A nivel macroeconómico el 2006 se presentó como un año de desaceleración para la economía ecuatoriana; la mayoría de las actividades creció a tasas menores que en 2005. Además, se presentaron algunos acontecimientos como la caducidad del contrato de la empresa petrolera OXY, la reforma a la Ley de Hidrocarburo y la suspensión de las negociaciones del Tratado del Libre Comercio (TLC) con EE.UU. que sin duda repercutirán significativamente en la economía nacional durante los próximos años.

Las elecciones a finales de año implicaron un cambio de tendencia de varios indicadores que habían presentado una posición favorable, lo que contribuyó para que el 2006 sea un año de regular desenvolvimiento de la economía nacional.

A continuación una análisis de las principales variable macroeconómicas:

Indicador	2002	2003	2004	2005	2006 (p)	2007 (e)
PIB (mill.USD)	24899	28636	32636	36489	40892	43936
PIB per capita (mill. USD)	1967	2230	2505	2761	3050	3228
Crecimiento Real del PIB (%)	4.25	3.58	7.92	4.74	4.32	3.48
Inflación (%)	9.4	6.1	1.95	3.14	2.87	2.4 -2.7
Exportaciones FOB (mill. USD)	5,036	6,223	7,753	10,100	12,363	10,876
Petroleras (mill. USD)	2,055	2,607	4,234	5,870	7,524	nd
No Petroleras (mill. USD)	2,981	3,616	3,519	3,855	4,839	nd
Importaciones FOB (mill.USD)	6,006	6,123	7,308	8,913	11,215	11,653
Petroleras (mill. USD)	232	607	723	1,065	2,316	nd
No Petroleras (mill. USD)	5,773	5,517	6,585	7,848	8,899	nd
Balanza Comercial FOB (mill.USD)	-969	99	445	912	1,148	-777
Petroleras (mill. USD)	1,823	2,000	3,511	4,805	5,208	3585
No Petroleras (mill. USD)	-2,792	-1,901	-3,066	-3,893	-4,060	-4362
Deuda Privada Externa (mill.USD)	4,899	5,170	6,151	6,387	6,144	6214
Deuda Pública Total (mill.USD)	14,159	14,509	14,551	14,537	13,493	nd
Sistema Financiero -Bancos-						
Depósitos (mill.USD)	4,331	5,126	6,377	7,750	9,147	nd
Créditos (mill.USD)	2,712	3,003	3,934	5,053	6,380	nd
Remesas Emigrantes (mill.USD)	1,432	1,627	1,832	2,422	2,868	3065
Inversión Extranjera Directa (mill.USD)	1,275	1,555	1,160	1,646	2,354	1100

(p) Previsión

(e) Estimación

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: CEA

Producción: señales de desaceleración

Después del año 2004 el crecimiento económico de Ecuador se ha reducido constantemente. Aunque los datos presentados por el BCE a partir de ese año aún no son definitivos es clara la tendencia hacia un menor crecimiento, incluyendo la estimación para 2007.

Las actividades que más crecieron en 2006 según las estimaciones del BCE fueron: intermediación financiera (13%), fabricación de maquinaria y equipo (8%), otras industrias manufactureras (7.8%), fabricación de otros productos minerales no metálicos (5.6%), producción de madera y fabricación de productos de madera (5.4%), elaboración de bebidas (5.2%) y construcción (5.1%), entre las de menor crecimiento tenemos fabricación de productos de la refinación de petróleo (0.4%), otros cultivos agrícolas (0.5%), extracción de petróleo crudo y gas natural (1.7%) y cultivo de banano, café y cacao (2%)

Sector Petrolero: la producción de Petroecuador continúa a la baja

La producción promedio diaria nacional durante el 2006 fue de USD 536 miles de barriles (mbd), alcanzando el mayor volumen registrado en los últimos diez años. De esta producción el 46%, incluyendo el bloque 15, provino de Petroecuador y el restante mayoritario de las empresas privadas mostrando que su participación es crucial para el desenvolvimiento del sector.

Petroecuador por su parte ha reducido su nivel de producción diaria a través de los años ya que mientras en 1996 producía 306 mbd en 2006 apenas llegó a 188 mbd (sin contar con el bloque 15 y de los campos Edén.Yuturi y Lomoncocha) sin alcanzar la meta trazada por la empresa estatal de 200 mbd.

Por otro lado, el sector público, logró asegurar mediante la reforma a la ley de hidrocarburos que el 50% del excedente del ingreso obtenido por el incremento de precios no previstos en los contratos de participación de las empresas privadas, ingrese a las arcas fiscales en un valor de USD 235 millones (julio-diciembre del 2006).

En el 2006 los ingresos por exportaciones del petróleo crudo alcanzaron un valor de USD 6.913,9 millones a un precio promedio de USD 50,75 dólares por barril, superando en un 3.5% a lo ocurrido en el 2005. EE.UU., Perú, Colombia y Chile son los países de mayor demanda (96,3%) de los cuales el 75% se dirige al país del norte. Petroecuador exportó el 54% del total, repartido entre la venta directa (campos propios y regalías) y el crudo Napo proveniente del bloque 15.

A pesar de que los ingresos por exportación de crudo se incrementaron durante el 2006, lo destinado al Presupuestos del Gobierno Central fue menor debido a que la mayoría de recursos son destinados a fondos petroleros. La participación del presupuesto del Gobierno Central durante el 2005 fue del 35.4% mientras que en el 2006 fue 33.3%

Precios: Inflación estable

Durante 2006 la inflación anual se mantuvo estable en niveles menores al 3%, cerrando el año en 2.87% lo que implica una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los precios en relación a 2005.

Las más altas tasas de inflación anual registradas en 2006 fueron: educación (6.64%), bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes, debido a los aumentos en los precios de los cigarrillos (8.37%) y cerveza (6.16%) y alimentos y bebidas no alcohólicas, debido a choques de oferta originados por los aumentos en los precios de algunos alimentos a nivel internacional como el azúcar (23.68%), la harina y el pan (17.25%); y, guineo (14.05%); y, por irregularidades en la producción agropecuaria asociados a fenómenos climatológicos.

Por otro lado, los precios que más se redujeron fueron los correspondientes a recreación y cultura (-2.12%), comunicaciones (-0.72%), y bienes y servicios diversos (-0.33%).

Para el 2007 la estimación del BCE ubica la inflación en un rango que desde 2.4% a 2.7%.

Sector laboral: desempleo a la baja, subempleo se mantiene alto

En 2006, el desempleo urbano medido en Quito Guayaquil y Cuenca fue en promedio menor al registrado en 2005 (10.97% vs. 10,13%), lo que implica que continúa la tendencia a la baja de esta variable. Se destaca el valor correspondiente a diciembre de 2006 que es el menor desde que se implementó la nueva metodología, en febrero de 2003, y que a la vez sigue la tendencia histórica que muestra que diciembre es un mes con desempleo relativamente bajo en relación a los demás.

Por otro lado, el subempleo presentó una evolución decreciente a partir de abril de 2006, sin embargo, su valor promedio fue mayor al registrado en 2005 (47.37% vs. 47.55%)

Balanza comercial: saldo no petrolero con déficit histórico

La balanza comercial continúa presentando una posición positiva para diciembre del 2006 con un valor que se ubica en los USD 1.147,76 millones, duplicando el superávit registrado durante el año 2005 (USD 531.7 millones). Este superávit se explica por la mayor dinámica de las exportaciones, pues durante el año 2006 crecieron 22.4% en relación a 2005. Por su parte las importaciones crecieron 17.2%.

Sin embargo, se debe destacar el contraste existente entre el saldo comercial petrolero y no petrolero. Mientras el primero llegó en 2006 a un record de USD 5.208 millones, el segundo alcanzó igualmente un record de USD -4.060 millones. El crecimiento de las exportaciones, estuvo liderado por el aumento de las exportaciones petroleras (3.8% en volumen y 23.5% en precio) y por la evolución de las exportaciones no tradicionales (10.3% en volumen y 6.8% en valor unitario).

Por su parte el crecimiento de las importaciones, se sustentó en las compras externas de combustibles y lubricantes.

Remesas de trabajadores: ingreso de divisas sigue creciendo

El esfuerzo de los compatriotas en el extranjero continúa proporcionando a la economía nacional importantes recursos monetarios. La previsión para 2006 para las remesas de trabajadores emigrantes es de USD 2.868 millones (7% del PIB), lo que representa un crecimiento de 18% en relación a 2005, tasa menor a la experimentada entre 2004 y 2005, pero superior al promedio entre 2000 y 2006 (15%).

Deuda externa: Se ejerció la opción de compra

La deuda externa pública se redujo en USD 635 millones en 2006 en relación al año anterior, ubicándose en USD 10.225 millones. De este monto, por tercer año consecutivo el saldo de la deuda externa pública se reduce, lo que junto con el crecimiento económico del país ha implicado la correspondiente reducción en términos relativos al PIB.

El tema más sobresaliente en 2006 con respecto a deuda fue la recompra de bonos global 2012. El gobierno ecuatoriano anunció el 31 de marzo de 2006 la decisión de ejercer su derecho de redención parcial de bonos global 2012 por USD 740 millones.

El financiamiento de esa recompra provino del saldo de la emisión de bonos global 2015 de diciembre de 2005, USD 400 millones de un préstamo del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) y el resto de emisión de Certificados de Tesorería (Cetes).

La mencionada operación significó un ahorro de USD 97,6 millones en los próximos seis años por reducción del servicio de deuda, el cumplimiento anticipado de la obligación de recompra de bono global y un perfil de deuda de mayor plazo.

Lamentablemente desde finales de 2006, pero principalmente a partir de las primeras semanas del nuevo gobierno el riesgo país (EMBI+) que tenía una tendencia a la baja se incrementó considerablemente, provocando alta incertidumbre en los mercados nacionales e internacionales. Esto sin duda se debió a las declaraciones acerca de no pago de deuda, que para el caso de los bonos global 30 terminó siendo sólo especulación.

2. GESTION COMERCIAL:

Con la separación de Electrolux, pudimos en HUSQVARNA enfocarnos en el negocio y priorizar nuestros distribuidores, sea en temas logísticos, de servicio o de administración. En ventas, ya que solamente dependíamos de Husqvarna también le dimos un impulso fuerte para cubrir los gastos adicionales siendo una empresa independiente.

De esa forma aumentamos el equipo comercial con 2 personas y se hizo un nuevo análisis de mercado donde vimos que había un buen espacio para crecer en la línea de motosierras y un potencial de mercado considerable en desbrozadoras. Hicimos una revisión de la distribución de productos a nivel nacional para obtener una mejor penetración. Para hacernos más conocidos, trabajamos también en actividades comerciales, sean promociones o actividades de campo o de perfilación.

Otro punto que también se necesitaba revisar fue el suministro de productos. No había una buena planificación de importaciones. También se hizo mejoras en ese sentido.

El resultado se comenzó a ver la segunda parte del 2006 y el resultado fue un crecimiento total de 28% en las ventas netas.

3. SITUACION FINANCIERA:

A continuación se presente un breve análisis sobre algunos rubros relevantes en la situación financiera de la Compañía, por lo que me concretaré a efectuar ciertas evaluaciones de las principales cuentas tanto en el Estado de Situación Financiera, así como también del Estado de Resultados del ejercicio económico del año 2006.

(Expresado en miles de dólares)

<i>Descripción</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Capital de Trabajo	243	191
Activo Fijo y otros	69	23
Patrimonio de los Accionistas	310	212

En el año 2006 se requirió de un préstamo por USD 850k de Husqvarna AB, para cancelar a Electrolux C.A. la deuda resultado de la transferencia de activos y pasivos y al fin de año se terminó con cierto desfase en el flujo de efectivo por lo que en enero se procedió a requerir otro préstamo por USD 200K.

En lo que concierne al grupo de activos fijos este se incrementó por la compra de equipos de computación y muebles para los siete nuevos colaboradores y adicionalmente se adquirió un vehículo para la gerencia general que radicó en el país a partir de julio del 2006.

El Patrimonio del accionista se encuentra compuesto básicamente por el capital social de 151k las utilidades retenidas del 2005 por 55k y las utilidades generadas por la Compañía en el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2006 que fue de USD 98k.

RESULTADO DE OPERACIONES:

(Expresado en miles de dólares)

<i>Descripción</i>	<i>2006</i>
Ventas Netas	2466
(-) Costo de Ventas	1815
Margen Bruto	651

(-) Gastos de Venta y Administración	506
Utilidad en operación	145
(+) Otros ingresos, Neto	15
Utilidad antes de Part. De Trabajadores e Impuestos	160
(-) Part. De trabajadores en las utilidades	26
Utilidad antes de Impuesto A la Renta	134
(-) Impuesto a la Renta	36
Utilidad neta	98

De las cifras presentadas, se puede evidenciar que durante el período entre el 1 de enero y 31 de diciembre del 2006, los resultados obtenidos en ventas fueron positivos y favorables frente al BU estimado para el año 2006 en un 25% superior a lo estimado, el equipo de ventas estuvo enfocado en adquirir nuevos distribuidores, hacer conocer la diversificación de productos y participar en las ferias a nivel nacional. Prácticamente en este año se puede evidenciar los resultados reales que la compañía en forma independientemente puede alcanzar, para esto se tuvo que reforzar el equipo de ventas, marketing y logística. Como informativo también podemos comentar que a finales de año se empezó a comercializar la línea OT y que esperamos tenga gran aceptación por parte de nuestros cliente, pero claro estos resultados de pronto lo estaremos conociendo el próximo año.

En lo concerniente a los Gastos de Ventas y Administración, se puede observar que representan el 17,60% en relación a las ventas, porcentaje que se considera un poco alto, pero claro esto es resultado de lo comentado en el párrafo precedente referente al incremento del personal, en el área de ventas, logística y marketing, que engloba una serie de actividades enfocadas a ingresar en el mercado en forma agresiva. Ahora que estamos operando en forma independiente podemos ver claramente los gastos reales de la compañía, situación que antes era difícil conocer a ciencia cierta por cuanto funcionábamos dentro de Electrolux, esta situación nos hace concluir que las ventas deben incrementarse y hacer los mejores esfuerzos para reducir los gastos a un 16% frente a las ventas.

PROYECCIONES PARA EL 2007

La proyección del 2007 es muy positiva, esperamos crecer un 40% en ventas netas. La inestabilidad del país no esta ayudando para hasta la fecha los resultados son positivos. Ha sido positiva la separación física de Electrolux finales de año. Nos ayuda aun más enfocarnos a nuestro negocio.

Para llegar a esa meta continuaremos trabajando en la red de distribución y en actividades comerciales. Tenemos unos proyectos de mercadeo regionales bastante interesantes. Un nuevo colaborador en el área comercial ha sido empleada para trabajar ciertas cuentas clave. El mercado de motosierras y de desbrozadoras continuará recibiendo mayor atención pero estamos lanzando nuevos productos para completar la línea.

El área de servicio también es crítico en el negocio de maquinaria profesional. Tenemos un nuevo colaborador para encargarse del departamento y los proyectos son varios. Debemos darle importancia al área de servicio – es importante para aumentar la fidelidad de nuestros clientes y la venta de repuestos es una importante fuente de ingresos.

En resumen como Gerente Regional veo esta misma tendencia en todos los países – estamos tomando una participación considerable en el mercado de maquinaria agrícola de Ecuador. La concentración en el negocio y la ampliación de nuevos productos mas la sinergias que encontramos entre las operaciones son los tres factores mas importantes para este crecimiento.



Ola Ernberg
GERENTE GENERAL