

ELECTROLUX C.A.

INFORME DE COMISARIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

INFORME DE COMISARIO

A los miembros del Directorio y accionistas de:
ELECTROLUX C.A.

En mi calidad de comisario principal de **ELECTROLUX C.A.**, de acuerdo al nombramiento emitido en Junta General de Accionistas del 20 de abril de 2012 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.

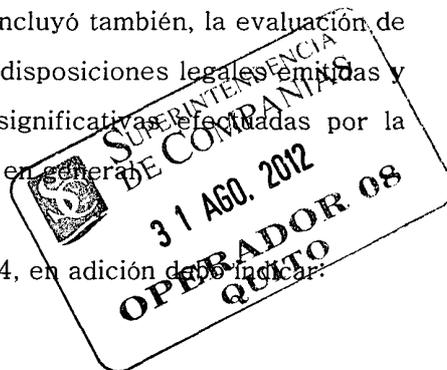
1. RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

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.

2. RESPONSABILIDAD DE LA COMISARIA

Mi trabajo se efectuó 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 Normas Internacionales de Información Financiera utilizadas, disposiciones legales emitidas y vigentes 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 de lo indicado:



3. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES

Como resultado de mi examen, en base al balance 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 emitidas en el año 2011.

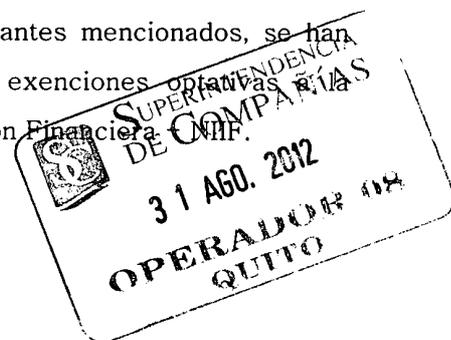
Los libros de actas de Juntas de Accionistas, libro de expedientes, libro de acciones y accionistas, durante el año 2011 han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

La Compañía es subsidiaria directa de AKTIEBOLAGET ELECTROLUX, entidad de nacionalidad Sueca que posee el 99.99% de su capital social y forma parte del Grupo internacional de empresas Electrolux.

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, Compañías como **ELECTROLUX C.A.**, cuyos activos superan los USD \$4,000.000 millones, al 31 de diciembre del 2007, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, razón por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero del 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF-1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones de aplicación retroactiva de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.



4. SITUACIÓN FISCAL

A la fecha de emisión de este informe, de acuerdo a lo dispuesto por la legislación vigente, con oficio fechado el 14 de junio de 2012, con trámite No. 117012012066892, la Compañía presentó en la Dirección Regional Norte del Servicio de Rentas Internas, un ejemplar del Informe Integral de Precios de Transferencia, mediante el cual utilizando el método de Precio Comparable no Controlado (Comparable Uncontrolled Price – CUP), pudo demostrar que sus operaciones con partes relacionadas del exterior y que tienen relación con la distribución de electrodomésticos, para lo cual lleva a cabo la importación de inventario, se efectuaron de manera consistente con la que hubieran pactado partes independientes y por lo tanto cumplen con el principio de “ARM LENGTH” o rango de Plena Competencia.

Es por ello que, en vista de que el Estudio Integral de Precios de Transferencia, no arrojó efectos ni ajustes significativos, respecto del monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2011, no registró o reveló impactos de este asunto en los Estados Financieros de este año.

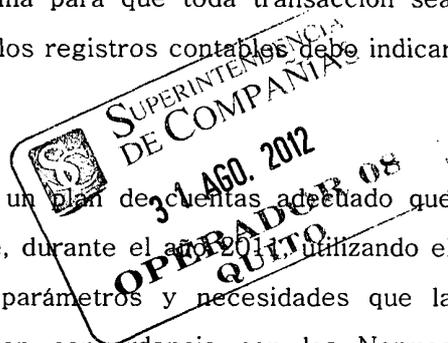
5. OPINIÓN SOBRE CUMPLIMIENTO

En mi opinión, 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 que se me presentaron, están adecuadamente manejados.

6. PROCEDIMIENTOS DE CONTROL INTERNO

El trabajo de Comisaría se lo pudo desarrollar 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 debe 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 ISCALA V.2.3, con todos los parámetros y necesidades que la Compañía requiere. Todas las cuentas contables tienen concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



7. OPINIÓN SOBRE EL CONTROL INTERNO

En base a la revisión selectiva efectuada, considero que los controles internos implementados por la Administración de la Compañía son aceptables, lo cual ha contribuido a un eficiente manejo financiero y administrativo.

8. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL ACTIVO:

Diciembre 31, 2011	Valor	Porcentaje
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,575,478	11.73%
Cuentas por cobrar comerciales	6,675,081	30.39%
Otras cuentas por cobrar	675,456	3.08%
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	36,000	0.16%
Inventarios	11,241,807	51.18%
Impuestos anticipados	320,543	1.46%
Total activos corrientes	USD\$ <u>21,524,365</u>	
Propiedades y equipo	421,742	1.92%
Impuesto a la renta diferido	17,926	0.08%
Total activos no corrientes	439,668	
Total Activo:	USD\$ <u><u>21,964,033</u></u>	

El Activo total de la Empresa asciende a USD \$ 21'964,033 dólares de los Estados Unidos de América.

Un detalle de los rubros que integran el Activo es como sigue:

En el caso de los Activos Corrientes, para el manejo de fondos se utiliza al Banco "Citybank N.A." (Sucursal Ecuador) y al Banco "Pichincha C.A."

Las cuentas comerciales corresponden al saldo neto de cuentas por cobrar a clientes, por la venta de electrodomésticos y productos para el hogar.

Las otras cuentas por cobrar corresponden en su mayoría a anticipos entregados a proveedores y a valores por recuperar de empleados.

El inventario se registra al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor, se descompone de productos terminados, repuestos y accesorios, e inventario en tránsito, menos la correspondiente provisión por obsolescencia.



El valor de propiedad, planta y equipo se compone de los rubros: mejoras de locales, vehículos, muebles y enceres, equipo de computo, equipo de oficina, herramientas y software; las depreciaciones de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registran al momento de su causación.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a resultados del año.

Además las depreciaciones son calculadas linealmente basadas en la vida útil estimada de los bienes y considerando su valor residual.

9. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PASIVO:

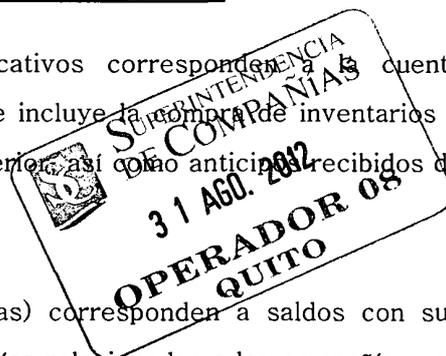
El Pasivo total de la empresa asciende a USD \$ 15'808,331 dólares de los Estados Unidos de América.

El pasivo está compuesto por:

Diciembre 31, 2011	<u>Valor</u>	<u>Porcentaje</u>
Proveedores y otras cuentas por pagar	10,818,334	68.00%
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,824,375	18.00%
Impuestos por pagar	1,157,886	7.00%
Provisiones	746,034	5.00%
Total pasivos corrientes	USD\$ 15,546,629	
Provisiones por beneficios a empleados	261,702	2.00%
TOTAL PASIVOS	USD\$ <u><u>15,808,331</u></u>	

En las cuentas del pasivo, los rubros más significativos corresponden a la cuenta "Proveedores y Otras cuentas por pagar", la misma que incluye la compra de inventarios y servicios recibidos de proveedores nacionales y del exterior, así como anticipos recibidos de clientes y acreedores varios.

El rubro de Compañías Relacionadas (activas y pasivas) corresponden a saldos con sus relacionadas, se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía. Estos saldos activos y pasivos corresponden principalmente a la compra y venta de inventario entre empresas del grupo, así como préstamos, comisiones y servicios técnicos recibidos.



El rubro de provisiones corresponde en su mayoría a garantías de servicio técnico determinado en función del volumen de productos que se encuentran garantizados al cierre del ejercicio.

Los pasivos acumulados, corresponden a las provisiones por beneficios sociales, obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, retenciones de impuestos del Servicio de Rentas Internas. La Compañía no mantiene obligaciones con instituciones bancarias nacionales ni del exterior.

9. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PASIVO:

Los rubros de Jubilación patronal y desahucio a cargo de la Compañía han sido determinados con base al estudio actuarial practicado por la empresa Logaritmo Cía. Ltda. Que como profesionales independientes establecieron y se provisiona con cargos a los costos o gastos (resultados) del ejercicio.

10. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO:

Las cuentas patrimoniales reflejan un capital suscrito y pagado de USD \$ 850,219, en el caso de la reserva legal según la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año, el saldo de dicha reserva debe alcanzar máximo el 50% del capital suscrito. La reserva legal de la Compañía representa el 63.70% del capital suscrito.

Diciembre 31, 2011	<u>Valor</u>	<u>Porcentaie</u>
Capital social	850.219	14,00%
Reservas	541.612	90,0%
Resultados acumulados	4.763.871	73,00%
Total Patrimonio	USD\$ 6.155.702	



Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición y adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados por **ELECTROLUX C.A.:**

CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO AL 1 DE ENERO Y AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>Conceptos</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Total patrimonio según NEC	4,691,009	3,474,592
Propiedades y equipo	419	(4,002)
Provisión por desahucio	49,357	(49,357)
Impuesto a la renta diferido	3,918	10,156
Efecto de transición a NIIF al 1 de enero del 2010		(43,203)
Efecto de las NIIF en el año 2010	53,694	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010	(43,203)	-
Total patrimonio según NIIF USD \$:	<u>4,701,500</u>	<u>3,431,389</u>

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

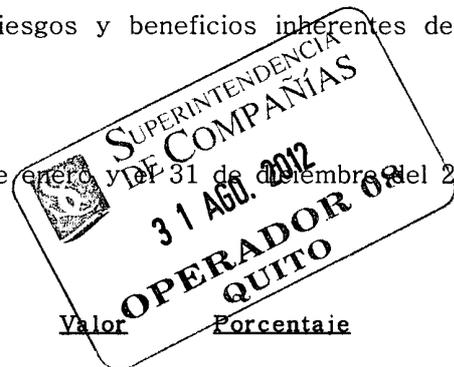
<u>Conceptos</u>	<u>Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010</u>
Utilidad neta según NEC	1,216,417
Depreciación de propiedad y equipos	419
Provisión por desahucio	49,357
Impuesto a la renta diferido	3,918
Efecto de la transición al 1 de enero de 2010	53,694
Utilidad neta según NIIF USD \$:	<u>1,270,111</u>

11. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DE RESULTADOS:

En lo que se refiere al Estado de resultados, la Compañía incorpora en las cuentas de ingresos, el producto de la venta de electrodomésticos y sus partes en el curso normal de sus operaciones. Estos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y que los riesgos y beneficios inherentes de su propiedad sean transferidos a los clientes.

Los ingresos del período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre del 2011 fueron los siguientes:

<u>Diciembre 31, 2011</u>	<u>Valor</u>	<u>Porcentaje</u>
Ingreso por ventas	32.917.412	100,00%
Total Ingreso USD\$	<u>32.917.412</u>	



Los Costos corresponden básicamente al valor de adquisición de los inventarios que fueron vendidos. Estos son reconocidos en el estado de resultados integrales con base al principio del devengado.

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

Diciembre 31, 2011	<u>Valor</u>	<u>Porcentaie</u>
Costo de productos vendidos	(23.583.221)	76,00%
Gastos administrativos	(2.837.100)	9,00%
Gastos de venta	(4.096.549)	13,00%
Gastos financieros neto	(178.777)	0,00%
Otros gastos, neto	(193.147)	1,00%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	USD\$ <u>(30.888.794)</u>	

De los costos pagados nacionalmente y en el exterior se han realizado las retenciones en la fuente correspondientes, según estipula el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno vigente en Ecuador.

Los gastos de Administración y Ventas 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 extracontables correspondientes.

El resultado del ejercicio fiscal del año 2011, arroja una utilidad contable que es el reflejo de la excelente gestión que ha tenido la Compañía en el mercado ecuatoriano.

12. ÍNDICES FINANCIEROS

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



			2011	2010
Capital de Trabajo	=	Activo Corriente - Pasivo Corriente	= 5.977.736	4.547.556
Índice de Liquidez	=	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 1,38	1,41
Prueba Ácida	=	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 0,66	0,87
Rotación de Cobranzas	=	$\frac{\text{Ctas. y Doctos. Por Cobrar Comerciales}}{\text{Ventas}} \times 360$	= 73 días	119 días
Ratio de Apalancamiento	=	$\frac{\text{Deuda}}{\text{Total Patrimonio} + \text{Deuda}}$	= 19,59%	24,19%
Margen de Rentabilidad	=	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	= 0,04	0,06

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

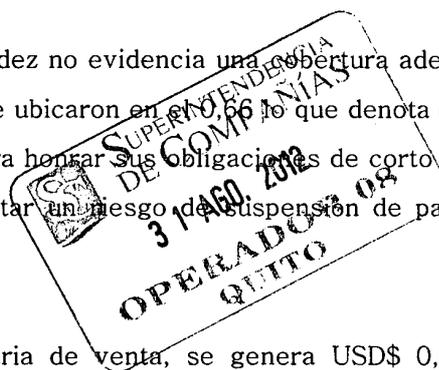
La situación financiera de la Compañía se encuentra en dependencia del financiamiento con empresas relacionadas y accionistas en un 19.59% para el año 2011, y en un 24.19% para el año 2010, lo que significa que son ellos quienes están financiando en gran parte la actividad de la Compañía.

Capital de Trabajo. - La empresa presenta un capital de trabajo positivo por USD \$ 5'977,736 lo que demuestra que para desarrollar las operaciones ordinarias de la Compañía se utiliza fondos propios, lo que demuestra el control y la capacidad de solventar sus costos y gastos.

Índice de Liquidez. - El análisis a los índices de liquidez no evidencia una cobertura adecuada debido a que el índice corriente y la prueba ácida se ubicaron en 1,38 y 0,66 lo que denota que la Compañía no dispone de los recursos necesarios para honrar sus obligaciones de corto plazo, con sus activos corrientes, lo que puede representar un riesgo de suspensión de pagos a terceros por activos circulantes insuficientes.

Margen de Rentabilidad. - Por cada unidad monetaria de venta, se genera USD\$ 0,04 de unidades monetarias de utilidad, lo que significa tener un 4% de utilidad sobre las ventas.

Relación Patrimonio / Activo Total. - El patrimonio representa el 28.03% del total de activos.



13. 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 vigentes en Ecuador, 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 Estado de Situación Financiera

<Ver análisis siguiente Hoja>



ELECTROLUX C.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Al 31 de diciembre del 2011	Variación	Al 31 de diciembre del 2010
ACTIVOS			
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,575,478	1,046,599	1,528,879
Cuentas por cobrar comerciales	6,675,081	-850,818	7,525,899
Otras cuentas por cobrar	675,456	299,975	375,481
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	36,000	36,000	0
Inventarios	11,241,807	5,287,376	5,954,431
Impuestos anticipados	320,543	81,158	239,385
Total activos corrientes USD \$:	<u>21,524,365</u>		<u>15,624,075</u>
Activos no corrientes			
Propiedades y equipo	421,742	98,783	322,959
Impuesto a la renta diferido	17,926	3,852	14,074
Total activos no corrientes	<u>439,668</u>	102,635	<u>337,033</u>
Total activos USD \$:	<u>21,964,033</u>		<u>15,961,108</u>
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas por pagar	10,818,334	3,687,004	7,131,330
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,824,375	178,921	2,645,454
Impuestos por pagar	1,157,886	564,972	592,914
Provisiones	746,034	39,213	706,821
Total pasivos corrientes	<u>15,546,629</u>		<u>11,076,519</u>
Pasivos no corrientes			
Provisiones por beneficios a empleados	261,702	78,613	183,089
Total pasivos USD \$:	<u>15,808,331</u>		<u>11,259,608</u>
PATRIMONIO			
Capital social	850,219	0	850,219
Reservas	541,612	0	541,612
Resultados acumulados	4,763,871	1,454,202	3,309,669
Total patrimonio	<u>6,155,702</u>		<u>4,701,500</u>



Cuadro 2: Comparativo Estado de Resultados

ELECTROLUX C. A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Años terminados al 31 de diciembre		
	2011	Variación	2010
Ingreso por ventas	32.917.412	10.173.718	22.743.694
Costo de productos vendidos	<u>(23.583.221)</u>	(7.543.927)	<u>(16.039.294)</u>
Utilidad bruta	<u>9.334.191</u>		<u>6.704.400</u>
Gastos administrativos	(2.837.100)	(915.934)	(1.921.166)
Gastos de venta	(4.096.549)	(1.172.449)	(2.924.100)
Otros gastos, neto	<u>(193.147)</u>	(136.626)	<u>(56.521)</u>
Utilidad operacional	<u>2.207.395</u>		<u>1.802.613</u>
Gastos financieros, neto			
Gasto interés	(262.968)	(174.889)	(88.079)
Interés ganado	94.121	67.814	26.307
Gastos financieros varios	<u>(9.930)</u>	2.635	<u>(12.565)</u>
	<u>(178.777)</u>		<u>(74.337)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	2.028.618	300.342	1.728.276
Impuesto a la renta	<u>(574.416)</u>	(116.251)	<u>(458.165)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año	<u>1.454.202</u>	184.091	<u>1.270.111</u>

Los valores expresados en los Estados Financieros auditados y terminados al 31 de diciembre del 2011, se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ELECTROLUX C.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 las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, vigentes en Ecuador.

Una vez analizado en el presente informe, la actividad administrativa y contable de la empresa, así como, su situación y estructura financiera, me permito recomendar a la Junta General de Accionistas, aprobar en todas sus partes los Estados Financieros de ELECTROLUX C.A. que presenta la Gerencia.

Quito, 17 de Agosto de 2012

Ing. Com. Renato Coronel D.

Máster en Contabilidad y Auditoría

Matrícula CPA No. 17-436

