INFORME DE COMISARIO

A la Junta General de Accionistas y Directorio 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 15 de junio de 2006 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 2006, 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 incluyó, 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 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.

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

El 14 de agosto de 2006 se procedió con el trámite de cesión de acciones en la Compañía por parte del Sr. Roy Calero Acosta a favor de AB Volta, particular que fue puesto en conocimiento de la Superintendencia de Compañías el 6 de octubre de 2006.

2. *Procedimientos de Control Interno*

El trabajo de Comisaría se lo puede 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 por partida doble, durante el año 2006 se utiliza el sistema computarizado SCALA para el manejo y control de pagos a proveedores y cartera de clientes con quienes comercializan electrodomésticos y artículos para el hogar. Todas las cuentas contables tienen concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y tienen su respectivo anexo que respalda sus movimientos. En el caso de los activos corrientes, los saldos en las cuentas de Citibank N.A. y Banco del Pichincha C.A. se complementan con las correspondientes conciliaciones bancarias.

En el caso de los Activos Corrientes, para el manejo de fondos se utiliza la cuenta del Banco Citibank N.A. para todos los pagos de proveedores al exterior y el Banco de Pichincha C.A. para el pago de nómina, impuestos, beneficios sociales y anticipos para proveedores locales.

La cuenta Clientes se registran las transacciones que para el año 2006 fueron de aproximadamente un ochenta y nueve (89%) que corresponde a la línea blanca mientras que el once (11%) de las ventas tienen relación con la línea de pisos tales como aspiradoras, abrillantadoras, etc. La provisión de cuentas incobrables supera el 1% del total de la cartera al 31 de diciembre del 2006, puesto que esta se la establece de acuerdo a lineamientos de la casa Matriz, considerando el exceso como gasto no deducible.

Dentro de los Inventarios se presenta al costo histórico, calculado para productos terminados, repuestos y accesorios utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

Las depreciaciones de las cuentas de activos fijos se han hecho en los porcentajes establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno.

En las cuentas del pasivo, los rubros más significativos corresponden a la cuenta Proveedores y Compañías Relacionadas, la misma que corresponde a valores adeudados por compras de productos terminados y por préstamos otorgados por AB Electrolux, estos préstamos realizó la renovación con fecha de 28 de abril del 2007 y que devengan a una tasa de interés del 5.4%.

La cuenta de Provisiones corresponde a beneficios sociales, obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, retenciones de impuestos del Servicio de Rentas Internas.

La Compañía no mantiene obligaciones bancarias con instituciones bancarias nacionales ni del exterior.

Las cuentas patrimoniales reflejan el capital suscrito y pagado, que comprende 850,219 acciones ordinarias de un valor nominal de US $ 1 cada una, resultados acumulados y el resultado del presente ejercicio.

Durante el año 2006 la competencia agresiva en el mercado, de nuevas y modernas lineas de productos, el incremento de precios de los proveedores y hasta cierto punto la falta de innovación de los modelos existentes, así como la como la desaceleración general de la economía Ecuatoriana, influyeron en el volumen de ventas en general de la Compañía.

3. *Índices Financieros*

En cuanto a los indicadores financieros, comentaré los más importantes para la empresa y su principal interpretación:

INDICE / RAZON		FORMULA				2006	
Capital de Trabajo	=	*Activo Corriente - Pasivo Corriente*			=	*2.622.998*	
Indice de Liquidez	=	*Activo Corriente* / *Pasivo Corriente*			=	*1,24*	
Prueba Acida	=	*Activo Corriente - Inventario* / *Pasivo Corriente*			=	*0,85*	
Rotación de Cobranzas	=	*Doctos y Ctas.x Cobrar Comeciales* / *Ventas*	*X*	*360*	=	*145,47*	*días*
Rotación de Inventarios	=	*Inventarios* / *Costo de Ventas*	*X*	*360*	=	*102,72*	*días*
Indice de Endeudamiento	=	*Pasivo Total* / *Patrimonio Neto*			=	*5,65*	
Indice de Apalancamiento	=	*Pasivo Total* / *Activo Total*			=	*85,0%*	
Margen de Rentabilidad	=	*Utilidad / Perdida Neta* / *Ventas Netas*			=	*3,21%*	

Relacion Patrimonio/ Activo Total 2005	***19,41***
Relacion Patrimonio/ Activo Total 2006	***15,03***

Índice de Liquidez.- *Sus indicadores demuestran la capacidad para atender las obligaciones corrientes, sin que para ello dependa de la realización de sus inventarios. Esta situación se respalda por un importante saldo en bancos.*

El principal componente del activo corriente representan cuentas por cobrar comerciales (59.4%), éstas muestran una recuperación promedio durante el año 2006 de 145 días, si bien es cierto la Compañía tiene como política de crédito 90 días de plazo, este se ha extendido por requerimientos de un mercado altamente competitivo. La calidad de la cartera es buena, por ello un nivel aceptable de provisiones para cubrir contingencias.

Otro rubro importante representan los inventarios, que significan el (31.8%), su rotación es de 102 días, que se considera aceptable para la actividad que muestra gran competencia y ha obligado a la implementación de nuevas estrategias para su participación.

La empresa ha sido capaz de generar fondos principalmente a través de actividades de operación, lo que respalda su posición de liquidez. Sus principales fuentes provienen de la venta de mercaderías y por otro lado el incremento de deuda contratada con empresas relacionadas, cuyas condiciones financieras son favorables respecto del mercado nacional.

Los fondos a su vez han sido utilizados para atender compra de mercaderías y adicionalmente para pagar dividendos a accionistas por un monto de USD 1.292.449 dólares.

Capital de Trabajo.- *La empresa presenta USD $ 2´622.998,00 como capital de operación, monto adecuado para atender las necesidades para el normal funcionamiento de la empresa.*

Índice de Endeudamiento.- *Los activos han sido financiados en un 85% por fondos de terceros. Dentro del pasivo se destacan proveedores de mercaderías en un (34.3%) y préstamos provenientes de Compañías relacionadas un (44.7%), éstos últimos corresponden principalmente a AB Electrolux, con tasas de interés entre el 5.28% y 5.83%.*

El capital social no ha sufrido variaciones en el 2006 y el patrimonio se contrae debido básicamente al pago de dividendos a sus accionistas.

Resultados.- *El mercado altamente competitivo, la guerra de precios y la alternativa de marcas disponibles en el sector generaron que el nivel de ventas para el año 2006 de USD $ 19.834.784 dólares sufra una contracción del 18.3% respecto de las registradas en el año 2005 USD $ 24.290.258 dólares.*

Es importante destacar que por el nivel de ingresos la empresa se encuentra clasificada dentro de las 500 mayores empresas del Ecuador, ocupando la posición # 291 en el año 2005[1].

A pesar de los esfuerzos que realizó Electrolux para reducir el nivel del gasto operativo, éste no pudo compensar la contracción de los ingresos, provocando a finales de período una caída del margen sobre ventas del 5.9% al 3.2% a finales del 2006.

Conclusiones:

Electrolux es una empresa perteneciente a una multinacional con presencia en diferentes países de la región, misma que representa un buen respaldo de las operaciones en el Ecuador.

En general podemos afirmar que tiene una aceptable situación económica y financiera, sus índices muestran capacidad para atender las obligaciones, su nivel de endeudamiento es alto pero su fuente principal representan préstamos de sus empresas relacionadas.

La Compañía desarrolla sus operaciones en un mercado competitivo que ha obligado a generar nuevas estrategias para su confrontación.

El comercio en general avisora buenas perspectivas para el año 2007, las mismas que evidentemente estarán sujetas a los diversos factores especialmente los

[1] Revista Vistazo del 14 de septiembre de 2006, pagina 54.

económicos y políticos y que de alguna manera podrían incidir en los resultados finales de la Compañía.

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:

ELECTROLUX C.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

		2006	VARIACIÓN Incremento <Decremento>	2005
ACTIVOS				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja- Bancos		1.154.784	777.211	377.573
Cuentas por Cobrar				
Clientes		8.014.722	71.603	7.943.119
Empleados		19.763	-34.854	54.617
Impuestos		206.642	-42.162	248.804
Otras		84.600	-816.913	901.513
Menos: Provisión Para Cuentas Dudosas		-334.123	-91.332	-242.791
Total Cuentas por Cobrar		**7.991.604**		**8.905.262**
Inventario		4.287.754	-177.465	4.465.219
Gastos Pagados por Anticipado		9.111	2.667	6.444
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**USD $**	**13.443.253**		**13.754.498**
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO				
Activos Fijos Depreciables		186.307	11.314	174.993
Menos: Depreciación Acumulada		-127.769	-23.902	-103.867
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	**USD $**	**58.538**		**71.126**
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo		0	(6.474,00)	6.474
TOTAL OTROS ACTIVOS	**USD $**	**0**		**6.474**
TOTAL ACTIVOS	**USD $**	**13.501.791**	**-330.307**	**13.832.098**
PASIVOS				
PASIVO CORRIENTE				
Proveedores		4.628.731	413.318	4.215.413
Companías Relacionadas		6.039.772	342.732	5.697.040
Otras Cuentas por Pagar		151.752	34.488	117.264
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**USD $**	**10.820.255**		**10.029.717**
Provisión Para Garantías de Servicios				
Técnicos		**113.283**	-50.554	**163.837**
Pasivos Acumulados		**216.673**	-176.022	**392.695**
Impuestos por Pagar		**286.738**	-243.000	**529.738**
TOTAL PASIVOS ACUMULADOS	**USD $**	**616.694**		**1.086.270**
Obligaciones Sociales	**USD $**	**35.957**	**4.126**	**31.831**
TOTAL PASIVOS	**USD $**	**11.472.906**		**11.147.818**
PATRIMONIO				
Capital Social		850.219,00	-	850.219,00
Reserva Legal		541.612,45	**143.605,45**	398.007,00
Utilidad / (Pérdida) Acumulada		-	-	-
Utilidad / Perdida del Ejercicio		637.053,45	**(799.000,55)**	1.436.054,00
TOTAL PATRIMONIO	**USD $**	**2.028.885**		**2.684.280**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**USD $**	**13.501.791**	**-330.307**	**13.832.098**

ELECTROLUX C.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

		2006	VARIACIÓN Incremento <Decremento>	2005
Ventas Netas		*19.834.784*	*-4.455.474*	*24.290.258*
(-) Costos de explotacion		*15.026.604*	*-3.586.172*	*18.612.776*
UTILIDAD/PERDIDA BRUTA EN VTAS.	***USD $***	***4.808.180***		***5.677.482***
Margen Utilidad/Perdida Bruta en Vtas.		***0,24***		***0,23***
Gastos				
Gastos Operativos		*3.585.688*	*378.614*	*3.207.074*
UTILIDAD/PERDIDA OPERACIONAL	***USD $***	***1.222.492***		***2.470.408***
Margen Utilidad/Perdida Operacional		***0,06***		***0,10***
Otros Ingresos (Egresos) neto		*188.227*	*-45.959*	*234.186*
UTILID./PERD. ANTES DE P/ T. E IMPUESTOS	***USD $***	***1.034.265***		***2.236.222***
Margen Utilidad/Perdida antes P/T e Imp.		***0,05***		***0,09***
15% Participación Trabajadores		*164.363*	*-166.741*	*331.104*
Asignación Reservas		*232.849*	*-236.215*	*469.064*
UTILID./PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	***USD $***	***637.053***	*-799.001*	***1.436.054***
Margen Utilidad/Perdida neta Ejercicio		*0,03*		*0,06*

Los valores expresados en los Estados Financieros terminados al 31 de diciembre del 2006 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 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 ***ELECTROLUX C.A..*** *que presenta la Gerencia.*

Quito, 14 de Mayo de 2007

Ing. Com. Renato Coronel D. - MCA
Master en Contabilidad y Auditoria
Matrícula CPA No. 17-436