

## **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 Universal de Accionistas del 15 de junio de 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 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, durante el año 2007 han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

### **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 2007 se ha utilizado 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 sus correspondientes anexos respaldan sus movimientos.

En el caso de los activos corrientes, los saldos en las cuentas de Citibank S.A. (Sucursal Ecuador) y en el Banco 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 para todos los pagos de proveedores en el exterior, en tanto que el Banco Pichincha C.A. para el pago de nómina, impuestos, beneficios sociales, anticipos y pagos para proveedores locales.

El principal componente del activo corriente representan las cuentas por cobrar comerciales (48%), éstas muestran una recuperación promedio durante el año 2007 de 135 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. La provisión de cuentas incobrables supera el 1% del total de la cartera al 31 de diciembre del 2007, puesto que esta se la establece de acuerdo a lineamientos de la casa Matriz, considerando el exceso como gasto no deducible.

En la cuenta 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, la Compañía ha renovado sus obligaciones al 11 de abril de 2008 con una tasa de interés del 3,11% y al 25 de abril del 2008 con una tasa de interés del 2,78%.

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 USD \$ 850,219 acciones ordinarias de un valor nominal de US \$ 1 cada una, reserva legal, resultados acumulados y el resultado del presente ejercicio.

---

Durante el año 2007 la competencia agresiva en el mercado, de nuevas y modernas líneas 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:

**ELECTROLUX C.A.**  
**INDICES FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

INDICE		2007	2006
Capital de Trabajo	= Activo Corriente - Pasivo Corriente	= 2.505.913,95	2.622.997,90
Índice de Liquidez	= $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 1,22	1,24
Prueba Acida	= $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 0,69	0,85
Rotación de Cobranzas	= $\frac{\text{Ctas. y Doctos. Por Cobrar Comerciales}}{\text{Ventas}} \times 360$	= 135 días	145 días
Índice de Endeudamiento	= $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$	= 5,14	5,65
Margen de Rentabilidad	= $\frac{\text{Utilidad / Perdida Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	= 0,01	0,03

**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.

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.

**Capital de Trabajo.**- La empresa presenta USD \$ 2'505.913,95 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 5,14% por fondos de terceros. Dentro del pasivo se destacan proveedores de mercaderías en un (51.8%) y préstamos provenientes de Compañías relacionadas un (45,47%), éstos últimos corresponden principalmente a AB Electrolux, con tasas de interés entre el 3,11% y 2,78%.

El capital social no ha sufrido variaciones durante el año 2007.

**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 2007 de USD \$ 17'940.669 dólares sufra una contracción del 9,5% respecto de las registradas en el año 2006 USD \$ 19'834.784 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 # 398 en el año 2006.

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 3,2% al 1.4% a finales del 2007.

#### **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 2008, las mismas que evidentemente estarán sujetas a los diversos factores especialmente los económicos y políticos, 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 tanto 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 2007**

ACTIVOS	2007	VARIACIÓN	2006
		Incremento <Decremento>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja- Bancos	1.131.760	-23.024	1.154.784
<u>Cuentas por Cobrar</u>			
Clientes	6.715.745	-1.298.977	8.014.722
Empleados	16.416	-3.347	19.763
Impuestos	290.733	84.091	206.642
Otras	87.812	3.212	84.600
Menos: Provisión Para Cuentas Dudosas	-404.784	-70.661	-334.123
<b>Total Cuentas por Cobrar</b>	<b>6.705.922</b>		<b>7.991.604</b>
Inventario	6.007.912	1.720.158	4.287.754
Gastos Pagados por Anticipado	3.301	-5.810	9.111
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>USD \$ 13.848.895</b>		<b>13.443.253</b>
<b>PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>			
Activos Fijos Depreciables	282.868	96.561	186.307
Menos: Depreciación Acumulada	-165.950	-38.181	-127.769
<b>TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>USD \$ 116.919</b>		<b>58.538</b>
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	32.274	32.274,00	0
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>USD \$ 13.998.088</b>	<b>496.296</b>	<b>13.501.791</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Proveedores	5.877.560	1.248.828	4.628.732
Compañías Relacionadas	5.158.588	-881.184	6.039.772
Otras Cuentas por Pagar	306.833	155.081	151.752
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>USD \$ 11.342.981</b>		<b>10.820.256</b>
Provisión para Garantías de Servicios Técnicos	79.100	-34.183	113.283
Pasivos Acumulados	131.605	-85.068	216.673
Impuestos por Pagar	121.042	-165.696	286.738
<b>TOTAL PROV. GARANTIA DE SERV.</b>	<b>USD \$ 331.747</b>		<b>616.694</b>
Obligaciones Sociales	USD \$ 43.002	7.045	35.957
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>USD \$ 11.717.730</b>		<b>11.472.907</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	850.219,00	-	850.219
Reserva Legal	541.612,74	0,29	541.612
Utilidad / (Pérdida) Acumulada	637.053,25	637.053,25	-
Utilidad / Perdida del Ejercicio	251.472,70	(385.580,75)	637.053
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>USD \$ 2.280.358</b>		<b>2.028.885</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>USD \$ 13.998.088</b>	<b>496.296</b>	<b>13.501.791</b>

**ELECTROLUX C.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

	2007	VARIACIÓN <u>Incremento</u> <Decremento>	2006
Ingresos Operativos	17.940.669	(1.894.115)	19.834.784
(-) Costos de productos vendidos	13.626.157	-1.400.447	15.026.604
<b>UTILIDAD/PERDIDA BRUTA EN VTAS.</b>	<b>USD \$ 4.314.512</b>		<b>4.808.180</b>
<b>Margen Utilidad/Perdida Bruta en Vtas.</b>	<b>0,24</b>		<b>0,24</b>
<b>Gastos</b>			
Gastos Operativos	3.613.267	27.579	3.585.688
<b>UTILIDAD/PERDIDA OPERACIONAL</b>	<b>USD \$ 701.245</b>		<b>1.222.492</b>
<b>Margen Utilidad/Perdida Operacional</b>	<b>0,04</b>		<b>0,06</b>
Otros Ingresos (Egresos)	299.873	111.646	188.227
<b>UTILID./PERD. ANTES DE P/ T. E IMPUESTOS</b>	<b>USD \$ 401.372</b>		<b>1.034.265</b>
<b>Margen Utilidad/Perdida antes P/T e Imp.</b>	<b>0,02</b>		<b>0,05</b>
15% Participación Trabajadores	62.027	(102.336)	164.363
Impuesto a la Renta	87.872	(144.977)	232.849
<b>UTILID./PERDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>USD \$ 251.473</b>	<b>(385.580)</b>	<b>637.053</b>
<b>Margen Utilidad/Perdida neta Ejercicio</b>	<b>0,014</b>		<b>0,032</b>

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 **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, 29 de abril de 2008



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