

Havells Sylvania Panamá, S. A.

**Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013 e
Informe de los Auditores Independientes**



Havells Sylvania Panamá, S. A.

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I-II
--	-------------

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultado Integral	2
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 - 27



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y A LOS ACCIONISTAS DE HAVELLS SYLVANIA PANAMÁ, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Havells Sylvania Panamá, S. A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 diciembre de 2013, y los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 no fueron auditados, fueron suministrados por la administración para propósitos de comparación.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración de la compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraudes o errores; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.



Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraudes o errores. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Havells Sylvania Panamá, S. A. al 31 de diciembre de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis de Asunto

Sin calificar nuestra opinión, tal y como se divulga en la Nota 9 de estos estados financieros, Havells Sylvania Panamá, S. A. forma parte de un grupo de compañías relacionadas que mantienen saldos y transacciones significativas entre sí. Debido a su condición de compañías relacionadas es posible que los términos y condiciones contratados no sean los mismos de aquellos que normalmente resultan de transacciones entre entidades independientes.

Mendosa & Asociados Auditores

16 de abril de 2014

Panamá, República de Panamá

Havells Sylvania de Panamá, S. A.



Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
ACTIVOS			
Activos corrientes:			
Efectivo	4	652,815	570,835
Cuentas por cobrar, neto	5	1,924,804	1,398,719
Inventarios, neto	6	2,106,908	2,493,184
Pagos anticipados	7	433,100	131,800
Adelanto a proveedores		-	11,674
		<u>5,117,627</u>	<u>4,606,212</u>
Activos no corrientes:			
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	8	59,794	53,015
Cuentas por cobrar, compañías relacionadas	9	636,694	507,316
Depósitos de garantía		4,672	2,754
		<u>701,160</u>	<u>563,085</u>
Total de activos		<u>5,818,787</u>	<u>5,169,297</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Pasivos corrientes:			
Préstamos bancarios por pagar	10	-	750,184
Cuentas por pagar, proveedores		209,115	122,847
Adelantos recibidos de clientes		3,173	4,929
Gastos acumulados por pagar	11	363,568	189,023
		<u>575,856</u>	<u>1,066,983</u>
Pasivos no corrientes:			
Cuentas por pagar, compañías relacionadas	9	2,595,474	2,162,940
Impuesto sobre la renta diferido	16	17,756	-
Reservas para prima de antigüedad e indemnización		8,648	1,397
		<u>2,621,878</u>	<u>2,164,337</u>
Total de pasivos		<u>3,197,734</u>	<u>3,231,320</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital	12	7,800	7,800
Impuesto complementario		(69,858)	(55,145)
Utilidades retenidas		2,683,111	1,985,322
Total de patrimonio de los accionistas		<u>2,621,053</u>	<u>1,937,977</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>5,818,787</u>	<u>5,169,297</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Havells Sylvania de Panamá, S. A.



Estado de Resultado Integral
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
 (Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ventas	9 y 13	7,475,729	7,074,735
Costo de ventas	9	(5,391,900)	(5,274,912)
Utilidad bruta		2,083,829	1,799,823
Gasto de personal	14	(384,267)	(304,903)
Gastos generales y administrativos	15	(691,068)	(773,196)
Provisión para cuentas de dudoso cobro	5	-	(26,000)
Depreciación y amortización	8	(24,407)	(14,918)
Gastos y cargos financieros		(57,714)	(91,193)
		(1,157,456)	(1,210,210)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		926,373	589,613
Impuesto sobre la renta	16	(228,584)	(172,259)
Utilidad neta		697,789	417,354

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Havells Sylvania de Panamá, S. A.



Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	Capital	Impuesto complementario	Utilidades retenidas	Total de patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2011	7,800	(42,638)	1,567,968	1,533,130
Utilidad neta			417,354	417,354
Impuesto complementario		(12,507)		(12,507)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	7,800	(55,145)	1,985,322	1,937,977
Utilidad neta			697,789	697,789
Impuesto complementario		(14,713)		(14,713)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	7,800	(69,858)	2,683,111	2,621,053

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Havells Sylvania de Panamá, S. A.



Estado de Flujos de Efectivo
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
 (Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Actividades de Operación:			
Utilidad neta		697,789	417,354
Ajuste para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto de las actividades de operación			
Provisión para cuentas de dudoso cobro	5	-	26,000
Depreciación y amortización	8	24,407	14,918
Impuesto sobre la renta diferido	16	17,756	
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Cuentas por cobrar		(526,085)	(275,297)
Inventarios		386,276	(850,566)
Adelanto a proveedores		11,674	2,955
Pagos anticipados		(301,300)	(41,232)
Depósitos de garantía		(1,918)	5,246
Cuentas por pagar, proveedores		86,268	(122,060)
Adelantos recibidos de clientes		(1,756)	2,626
Gastos acumulados por pagar		174,545	148,875
Prima de antigüedad e indemnización		7,251	(107)
Total		(122,882)	(1,088,642)
Flujos de efectivo en las actividades de operación		574,907	(671,288)
Actividades de Inversión:			
Compra de mobiliario y equipo	8	(31,186)	(15,943)
Flujos de efectivo en las actividades de inversión		(31,186)	(15,943)
Actividades de Financiamiento:			
Préstamos bancarios por pagar		(750,184)	(77,507)
Cuentas por cobrar, compañías relacionadas		(129,378)	124,193
Cuentas por pagar, compañías relacionadas		432,534	948,927
Impuesto complementario		(14,713)	(12,507)
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento		(461,741)	983,106
Aumento neto del efectivo		81,980	295,875
Efectivo al inicio del año		570,835	274,960
Efectivo al final del año	4	652,815	570,835

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.



Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

1. Información general

Havells Sylvania Panamá, S. A. es una sociedad anónima debidamente constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, desde septiembre de 1977. Posee una clave de operación para operar bajo el régimen especial de la Zona Libre de Colón, la cual le permite efectuar negocios a nivel nacional e internacional. La compañía se dedica a la distribución y venta al por mayor y al por menor de productos de iluminación.

Al 31 de diciembre de 2013, la compañía mantenía un total de 17 (2012: 14) colaboradores permanentes. Es gerenciada por Roger Herón, quien es responsable de la administración financiera del negocio. La oficina principal está ubicada en Vía Ricardo J. Alfaro, Plaza Max E. Jiménez, ciudad de Panamá.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Gerencia el 16 de abril de 2014.

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior.

2.1. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB") y los requerimientos aplicables de las leyes de la República de Panamá.

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones
Las normas e interpretaciones que entraron en vigencia el 1 de enero de 2013 no tuvieron impacto en los presentes estados financieros. A la fecha de la autorización de los estados financieros, existen nuevas Normas e Interpretaciones que han sido emitidas, pero no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2013, por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros.



Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes (Continuación)

2.1 Declaración de cumplimiento (Continuación)

- a) *NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición*
Emitida en Noviembre 2009 y enmendada en octubre 2010 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros.
- b) *NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados*
Reemplaza las partes de la NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan de los estados financieros consolidados. La SIC-12 Consolidación-Entidades de Cometido Específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10.
- c) *NIIF 12 - Revelaciones de Intereses en Otras Entidades*
Es una norma de revelación aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas.
- d) *NIIF 13 - Medición del Valor Razonable*
Establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable.

La norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable.
- e) *NIC 32 - Instrumentos Financieros - Presentación*
Compensación de activos financieros y pasivos financieros.
- f) *NIC 36 - Deterioro del Valor de los Activos*
Modificación en la información a revelar sobre el Importe recuperable de Activos No Financieros.



Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes (Continuación)

2.1 Declaración de cumplimiento (Continuación)

g) *CINIIF 21 - Gravámenes*

Esta interpretación trata acerca de cómo una entidad debe registrar en sus estados financieros los pasivos por gravámenes aplicados por el gobierno, diferentes del impuesto sobre la renta.

La NIIF 9 será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015 el resto de las nuevas normas serán efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Su aplicación anticipada es permitida siempre que todas estas cinco normas se apliquen anticipadamente al mismo tiempo.

2.2 Base de preparación

Los estados financieros son preparados bajo el costo histórico. Otros activos y pasivos financieros, y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

La preparación de estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y haya ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la compañía, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y las cifras reportadas en el estado de resultado integral durante el periodo. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, implican incertidumbre y asuntos de juicio significativo y por lo tanto, pueden no ser determinadas con precisión.

Las estimaciones y supuestos efectuados por la administración que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro, están relacionados con la provisión para cuentas de dudoso cobro, la estimación de la vida útil de los activos y el impuesto sobre la renta.



Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes (Continuación)

2.3 Moneda funcional

Los estados financieros presentan cifras en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

2.4 Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se incluye el efectivo en caja, depósitos a la vista y a plazo en bancos con vencimiento original de tres meses o menos.

2.5 Provisión para cuentas de dudoso cobro

La compañía estima el aumento en la provisión cuando la cobrabilidad de los montos de cuentas por cobrar no es probable, con base en la evaluación de la capacidad de pago de los clientes, viabilidad de cobro y morosidad de los saldos. El monto considerado de dudosa recuperación durante el período se reconoce como un gasto en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de provisión para cuentas de dudoso cobro. Las cuentas incobrables son castigadas contra la provisión cuando son identificadas.

2.6 Instrumentos financieros

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumentos financieros en el estado de situación financiera:

a) *Depósitos a la vista*

Para estos depósitos, el valor en libros aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.



Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes (Continuación)

2.6. Instrumentos financieros (Continuación)

b) Cuentas por cobrar y cuentas por pagar

Se presentan a su valor nominal, el cual se aproxima a su valor razonable.

c) Préstamos por pagar

El valor en libros de los financiamientos con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo. Para las obligaciones con vencimiento mayor de un año, se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor razonable.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

2.7. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al importe de los respectivos documentos o facturas. Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son registradas por la Compañía al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos una estimación por deterioro. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando las cuentas por cobrar son dadas de baja o por deterioro, así como, a través del proceso de amortización.

Cuentas por cobrar a compañías relacionadas son reconocidas y llevadas al costo.



Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes (Continuación)

2.8. Inventarios

Los inventarios están valuados del costo o valor de mercado, el que sea menor. Los inventarios incluyen los costos de adquisición y también los costos incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales, en el punto de venta.

El método utilizado para su valorización es el Costo Promedio.

2.9. Mobiliario, equipo y mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo de adquisición menos la depreciación y amortización acumuladas. Las renovaciones y mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos que no extienden la vida útil o mejoran el activo, son cargados directamente a operaciones en la medida en que se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos, tal como a continuación se detalla:

Mobiliario y equipo de oficina	10 años
Mejoras a la propiedad	3 años

Los valores registrados de mobiliario, equipo y mejoras son revisados para determinar su deterioro cuando los eventos o cambios en circunstancias indican que el valor registrado pueda no ser recuperable. Si alguna indicación de esto existe y donde los valores registrados exceden el monto recuperable, los activos son rebajados a su valor recuperable. Los deterioros por pérdidas son reconocidos en el estado de resultado integral.

Un componente de mobiliario, equipo y mejoras es dado de baja cuando es desapropiado o cuando la compañía no espera beneficios económicos futuros de su uso. Cualquier pérdida o ganancia proveniente del retiro del activo, calculada como la diferencia entre su valor neto en libros y el producto de la venta, es reconocida en los resultados del año que se produce la transacción.



Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes (Continuación)

2.10. Deterioro de activos financieros

Los valores en libros de los activos financieros de la compañía que se llevan a costo o costo amortizado, son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de resultado integral.

2.11. Reconocimiento del ingreso

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia la compañía y que puedan ser fácilmente medidos.

Ventas

La compañía reconoce el ingreso en el momento en que sus productos son despachados, y el derecho de propiedad es transferido al comprador, sobre la base de acumulado o devengado.

2.12. Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en el estado de resultado integral inmediatamente como tales cuando el desembolso correspondiente no produce beneficios económicos futuros o cuando y en la medida que, tales beneficios futuros no cumplen o dejan de cumplir las condiciones para su reconocimiento como activos en el estado de situación financiera.

Cuando se espera que los beneficios económicos futuros surjan a lo largo de varios períodos contables y la asociación con los ingresos puede determinarse únicamente de forma genérica o indirecta, los gastos se reconocen en el estado de resultado integral utilizando procedimientos sistemáticos y racionales de distribución. Esto es, a menudo necesario para el reconocimiento de los gastos relacionados con el uso de activos tales como los que componen el mobiliario, equipo y mejoras y pagos anticipados cuyo beneficio futuro cubra varios períodos.



Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes (Continuación)

2.13. Gastos financieros

Los gastos por conceptos de intereses, comisiones y otros gastos financieros relacionados con los préstamos vigentes durante el período, son registrados con cargo a los resultados del año.

2.14. Reservas para prima de antigüedad e indemnización

Las regulaciones laborales vigentes establecen que al culminar la relación laboral, cualquier que sea su causa, el empleador debe reconocer a favor del trabajador una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicio. Además, la empresa está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada o con renuncia justificada con 3.4 semanas de salario por cada año de servicio.

La empresa ha establecido la provisión para prestaciones laborales que incluye la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados y el 6.54% de los salarios respecto a la indemnización. Esta provisión se registra como gasto en el período correspondiente a su estimación.

La Ley No.44 de 12 de agosto de 1995 establece que los empleadores deben contratar un fondo de cesantía para garantizar el pago a los trabajadores de la prima de antigüedad e indemnización por despido injustificado o renuncia justificada. La compañía debe cotizar al fondo de cesantía a razón de 1.92% para prima de antigüedad sobre el total de salarios y el 0.327% para indemnización sobre los salarios de trabajadores con contratos indefinidos. Este fondo está restringido al uso de la compañía y sólo los intereses que devenga el fondo le corresponden.



Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes (Continuación)

2.15. Impuesto sobre la renta

La compañía calcula el impuesto a las utilidades aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta los ajustes de ciertas partidas afectas o no al impuesto, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes. El impuesto corriente, correspondiente al período presente y a los anteriores, es reconocido por la compañía como un pasivo en la medida en que no haya sido liquidado. Si la cantidad pagada, que corresponda al período presente y a los anteriores, excede el importe a pagar por esos períodos, el exceso es reconocido como un activo.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuesto por pagar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos financieros de activos y pasivos y los saldos para propósitos fiscales, utilizando la tasa impositiva a la fecha del estado de situación financiera. Estas diferencias temporales se esperan revertir en fechas futuras. Si se determina que no será exigible en años futuros el pasivo por impuesto diferido, éste sería reducido total o parcialmente.

3. Administración de riesgos de instrumentos financieros

Riesgos de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son contratos que originan un activo financiero en una empresa y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra empresa. El estado de situación financiera de la compañía incluye diversos tipos de instrumentos financieros tales como: efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

Estos instrumentos exponen a la compañía a diversos tipos de riesgos. Los principales riesgos identificados son los riesgos de crédito, de mercado, de liquidez y financiamiento y, operacional los cuales se describen a continuación:

3.1 Riesgo de crédito

Los riesgos de crédito surgen debido al incumplimiento de una contraparte, en cumplir los términos del contrato. Desde esta perspectiva, la exposición significativa de los riesgos de la compañía está concentrada en las cuentas por cobrar.



Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

3. Administración de riesgos de instrumentos financieros (Continuación)

3.1 Riesgo de crédito (Continuación)

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites en montos de crédito. Adicionalmente, la administración evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la compañía, basada en el historial dentro de los límites establecidos, y las cuentas por cobrar son monitoreadas periódicamente. La compañía no tiene concentraciones importantes de riesgo crediticio, porque su exposición se distribuye en un gran número de contrapartes y clientes.

3.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado consiste en que el valor de un instrumento financiero pueda fluctuar como consecuencia de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de divisas y otras variables financieras que están fuera del control de la compañía.

El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

a) *El riesgo de precio*

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor, o factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

b) *Riesgo de tasa de cambio*

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe debido a las fluctuaciones en las tasas de cambios de las monedas extranjeras y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos o económicos.



Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

3. Administración de riesgos de instrumentos financieros (Continuación)

3.2 Riesgo de mercado (Continuación)

La exposición de la compañía a este riesgo es mínima ya que gran parte de las transacciones en una sola moneda: el balboa (B/.), el cual está a la par con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América.

c) *Riesgo de tasa de interés*

El riesgo de la tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero pueda fluctuar significativamente como resultado de los cambios en las tasas de interés del mercado. La exposición de la compañía en este sentido mínima ya que los instrumentos financieros relevantes usualmente son a corto plazo y a su vencimiento se les fija un nuevo precio o vencimiento.

3.3 Riesgo de liquidez y financiamiento

Consiste en el riesgo de que la compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, pérdida de clientes importantes, deterioro de la calidad de la cartera de clientes, concentración de pasivos en una fuente en particular, falta de liquidez de los activos y el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. La compañía administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos al vencimiento de los mismos en condiciones normales.

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez, límites de composición de financiamiento, límites de apalancamiento y límites de plazo.

3.4 Riesgo operacional

Es el riesgo de pérdidas potenciales, directa o indirectas, relacionadas con los procesos de la compañía, de personal, tecnología e infraestructura, y de factores externos que no estén relacionadas a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y el comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.



Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

3. Administración de riesgos de instrumentos financieros (Continuación)

3.4 Riesgo operacional (Continuación)

El objetivo de la compañía es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la compañía.

La principal responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional, están asignadas a la administración superior dentro de la compañía, esta responsabilidad es apoyada, por el desarrollo de estándares para administrar el riesgo operacional.

4. Efectivo

Los saldos en efectivo se presentan así:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
En caja	1,265	1,265
En bancos, a la vista	<u>651,550</u>	<u>569,570</u>
	<u>652,815</u>	<u>570,835</u>

5. Cuentas por cobrar, neto

Las cuentas por cobrar presentaban los siguientes saldos:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Clientes	2,008,729	1,484,754
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(90,140)</u>	<u>(105,467)</u>
	<u>1,918,589</u>	<u>1,379,287</u>
Empleados	1,787	17,072
Otros	<u>4,428</u>	<u>2,360</u>
	<u>1,924,804</u>	<u>1,398,719</u>



Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

5. Cuentas por cobrar, neto (Continuación)

El análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar se presenta a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
No vencidas	951,185	758,826
De 1 a 30 días	448,718	369,906
De 31 a 60 días	250,988	201,172
De 61 a 90 días	130,690	46,809
De 91 a 120 días	29,359	30,201
Más de 120 días	<u>197,789</u>	<u>77,840</u>
	<u>2,008,729</u>	<u>1,484,754</u>

La administración presenta la morosidad de cuentas por cobrar conforme a su vencimiento y sus saldos corresponden en su totalidad a la República de Panamá.

A continuación un detalle del movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	105,467	82,069
Gastos del año	-	26,000
Cuentas castigadas	<u>(15,327)</u>	<u>(2,602)</u>
Saldo al final del año	<u>90,140</u>	<u>105,467</u>

Las cuentas por cobrar incluyen cuentas no vencidas y vencidas no deterioradas y deterioradas como se indica a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por cobrar no vencidas	1,781,581	1,376,713
Cuentas por cobrar vencidas, no deterioradas	202,160	83,053
Cuentas por cobrar deterioradas	<u>24,988</u>	<u>24,988</u>
	<u>2,008,729</u>	<u>1,484,754</u>



Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

5. Cuentas por cobrar, neto (Continuación)

A continuación se presenta el análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas, no deterioradas y de las cuentas por cobrar deterioradas:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por cobrar vencidas, no deterioradas		
De 91 a 120 días	29,359	30,201
De 121 a 360 días	<u>172,801</u>	<u>52,852</u>
	<u>202,160</u>	<u>83,053</u>
Cuentas por cobrar vencidas deterioradas		
Más de 360 días	<u>24,988</u>	<u>24,988</u>

6. Inventarios, neto

Los inventarios estaban conformados por una variedad de productos como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Balastos	721,598	508,730
Lámparas	616,178	794,594
Fluorescentes	283,695	334,999
Incandescentes	30,509	41,595
Halógenas	3,145	2,039
Fotografía, arrancadores y otros	-	345,773
Otros	<u>202,299</u>	<u>130,594</u>
	1,857,424	2,158,324
Provisión para obsolescencia de inventario	<u>(1,348)</u>	<u>(14,161)</u>
	1,856,076	2,144,163
Inventario en tránsito	<u>250,832</u>	<u>349,021</u>
	<u>2,106,908</u>	<u>2,493,184</u>



Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

6. Inventarios, neto (Continuación)

La administración no ha incrementado la provisión para obsolescencia de inventario por considerar que los mismos se encuentran en buen estado y se presentan al valor razonable.

La administración también ha contratado pólizas para proteger sus inventarios contra futuras pérdidas en caso de siniestros, y cuya cobertura considera razonable respecto al valor razonable de las existencias a la fecha de cierre.

7. Pagos anticipados

Las cuentas por pagar a proveedores presentaban los siguientes saldos:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuestos	328,749	50,518
Teléfonos y otros servicios	26,750	8,284
Publicidad	18,776	10,675
Seguros	10,541	12,868
Procesamiento de datos	8,232	8,232
Fletes	5,081	8,817
Otros	<u>34,971</u>	<u>32,406</u>
	<u>433,100</u>	<u>131,800</u>



Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

9. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Los saldos entre partes relacionadas se presentan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por cobrar:		
Sylvania Venezuela	507,145	507,145
Sylvania Costa Rica	122,488	-
Sylvania Guatemala	4,768	-
Sylvania México	1,341	-
Sylvania Brasil	894	171
Sylvania Ecuador	44	-
Sylvania Colombia	14	-
	<u>636,694</u>	<u>507,316</u>
Cuentas por pagar:		
Sylvania Costa Rica	1,034,657	1,169,931
Havells Exim LTD	968,783	500,564
Sylvania Colombia-Financiamiento	187,169	187,169
Sylvania Colombia	132,697	62,072
Havells Estados Unidos	115,276	120,938
Sylvania Lighting International	62,206	62,206
Havells SLI Mexico	50,223	9,925
Sylvania Europa	25,009	1,293
Eupricom	9,219	-
Sylvania Guatemala	6,994	19,868
Sylvania El Salvador	3,241	-
Sylvania Guangzhou	-	16,896
Havells Ecuador	-	12,078
	<u>2,595,474</u>	<u>2,162,940</u>



Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

9. Saldos y transacciones entre partes relacionadas (Continuación)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Transacciones:		
<i>Ingresos por ventas</i>		
Havells Sylvania Costa Rica	162,668	86,175
Havells Sylvania Ecuador	50,588	12,353
Havells Sylvania El Salvador	17,679	3,270
Havells Sylvania Guatemala	15,659	-
Havells Sylvania Colombia	6,050	-
Havells Sylvania Brasil	723	-
	<u>253,367</u>	<u>101,798</u>
 <i>Compras</i>		
Havells Sylvania Costa Rica	1,731,749	1,520,456
Havells Sylvania Colombia	169,379	508,007
Havells Sylvania Guatemala	7,680	16,061
Havells Sylvania México	7,622	16,908
Havells Sylvania El Salvador	533	18,671
	<u>1,916,963</u>	<u>2,080,103</u>

Los saldos entre partes relacionados se originan por transacciones de operaciones que se dan con las compañías que conforman el grupo, excepto por los señalados como saldos producto de financiamiento.

10. Préstamos bancarios por pagar

La compañía adeudaba préstamos como se detallan a continuación:

	<i>Interés</i>	<i>Vencimiento</i>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Bac International Bank, Inc.				
Línea de crédito	6.5%	2013	-	750,1843

Las líneas de crédito fueron contratadas con el fin de obtener capital de trabajo para la compañía hasta por un monto de B/.1,700,000. Ambas líneas de crédito tienen vencimiento a corto plazo y están garantizadas con inventarios y garantía corporativa de la compañía.



Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

11. Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuestos	315,219	142,781
Retenciones	20,760	17,034
Provisión para incentivos	27,589	26,208
Otros	-	3,000
	<u>363,568</u>	<u>189,023</u>

12. Capital

La estructura de capital de la compañía, se constituía como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Capital autorizado constituido por 78 acciones con valor nominal de B/. 100 cada una. Todas emitidas y en circulación.	<u>7,800</u>	<u>7,800</u>

13. Ventas por países

Las ventas por países se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Panamá	7,222,362	6,972,937
Costa Rica	162,668	86,175
Ecuador	50,588	12,353
El Salvador	17,679	3,270
Guatemala	15,659	-
Colombia	6,050	-
Brasil	723	-
	<u>7,475,729</u>	<u>7,074,735</u>



Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

14. Gastos de personal

A continuación el detalle de los gastos de personal:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salarios	231,543	164,229
Vacaciones	33,001	33,666
Cuota patronal	60,802	51,605
Décimo tercer mes	28,252	20,997
Bonificaciones	15,579	24,343
Prima de antigüedad	7,835	-
Aguinaldos	6,012	5,432
Indemnizaciones	1,245	4,631
	<u>384,269</u>	<u>304,903</u>

15. Gastos generales y administrativos

A continuación el detalle de los gastos generales y administrativos:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones	118,935	116,302
Servicios administrativos	108,000	208,000
Reparaciones y mantenimiento	86,320	63,427
Honorarios profesionales	73,488	81,857
Alquileres	64,859	52,683
Anuncios y propagandas	53,728	80,647
Electricidad y teléfonos	51,831	47,236
Seguros generales	40,835	25,129
Suministros	26,442	18,973
Viáticos y transportes	16,136	5,347
Impuestos generales	8,168	6,695
Almacenaje, fletes y manejos	7,905	11,032
Atenciones y capacitación al personal	6,382	3,321
Legales	2,102	1,902
Cuotas y suscripciones	1,438	1,851
Otros	24,499	48,794
	<u>691,068</u>	<u>773,196</u>



Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

16. Impuestos

La compañía opera bajo el régimen de la Zona Libre de Colón, amparada bajo la Ley 62 de 19 de septiembre de 1996, que establece que las ganancias obtenidas por las operaciones exteriores no pagarán impuesto sobre la renta. También está exonerada del impuesto de importación sobre mercancías, de transferencia de bienes muebles y servicios (ITBMS) y timbres de transacciones provenientes de operaciones exteriores.

La Ley 49 de 17 de septiembre de 2009, introdujo modificaciones al régimen fiscal para las empresas establecidas en la Zona Libre de Colón, entre los más importantes destacan:

- a) Pago de impuesto de dividendos sobre las utilidades distribuidas a los accionistas o socios, independientemente de la fuente de origen. En caso de no distribuir utilidades, se pagará el impuesto complementario correspondiente.
- b) Pago de impuesto de aviso de operaciones del 1% del capital de la empresa, con un mínimo de B/.100 y un máximo de B/.50,000.

Las ventas realizadas desde la Zona Libre de Colón hacia el territorio de la República de Panamá, están sujetas al pago de impuesto sobre la renta conforme al artículo 699 del Código Fiscal, como se muestra a continuación:

- a) Aplicar el 25% sobre la renta neta gravable como método tradicional; o
- b) Aplicar el 4.67% sobre los ingresos netos gravables y luego, al resultado, aplicar el 25%.

Las declaraciones juradas de rentas y registros contables de la compañía están sujetos a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los tres últimos años de operaciones, incluyendo el año terminado al 31 de diciembre de 2013.



Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

16. Impuestos (Continuación)

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto sobre la renta causado	210,828	172,259
Impuesto sobre la renta, diferido	17,756	-
Saldo al final del año	<u>228,584</u>	<u>172,259</u>

Conciliación de la utilidad financiera antes de impuesto y la renta neta gravable fiscal:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad financiera antes de impuesto	<u>926,373</u>	<u>589,613</u>
Más:		
Costos y gastos exteriores	90,596	316,495
Gastos no deducibles	<u>91,120</u>	<u>208,000</u>
	<u>181,716</u>	<u>524,495</u>
Menos:		
Ingresos de operaciones exteriores	(193,752)	(425,072)
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(71,025)</u>	<u>-</u>
	<u>(264,777)</u>	<u>(425,072)</u>
Renta neta gravable	<u>843,312</u>	<u>689,036</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	<u>210,828</u>	<u>172,259</u>

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido es el producto de la diferencia temporal imponible que se origina entre la provisión para cuentas de dudoso cobro para efectos fiscales y la financiera. Para propósitos fiscales, la administración calcula el incremento en la provisión para cuentas de dudoso sobre la base del 1% de los ingresos gravables y, financieramente, el incremento se estima con base en el deterioro de las cuentas por cobrar y la evaluación de la capacidad de pago de los clientes.



Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

16. Impuestos (Continuación)

A continuación se detalla el cálculo del impuesto diferido al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Provisión para cuenta de dudoso cobro:		
Base fiscal, sobre el 1% de ventas al crédito	(161,165)	(105,467)
Menos: Base financiera, sobre la viabilidad de cobro	<u>(90,140)</u>	<u>(105,467)</u>
Diferencia temporal imponible	<u>71,025</u>	-
Impuesto sobre la renta diferido por pagar-25%	<u>17,756</u>	<u>-</u>

A continuación el movimiento del impuesto sobre la renta diferido por pagar durante el período:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	-	-
Efecto neto en resultados	<u>17,756</u>	-
Saldo al final del año	<u>17,756</u>	<u>-</u>

17. Reclasificaciones

Algunas partidas del estado de resultado del año anterior han sido reclasificadas para hacerlas comparativas con la presentación del año actual. Estas reclasificaciones no tienen impacto en los resultados de la compañía.

	<u>2012</u>		
	<u>Informado</u>	<u>Restablecido</u>	<u>Reclasificación</u>
Gastos de personal		304,903	(304,903)
Gastos generales y administrativos	1,104,099	773,196	330,903
Provisión para cuentas de dudoso cobro	-	26,000	(26,000)
	<u>1,104,099</u>	<u>1,104,099</u>	<u>-</u>