

**Havells Sylvania de Panamá, S. A.**

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014  
e Informe de los Auditores Independientes



**Roger Heron Frauca**  
Gerente  
Havells Sylvania Panamá



**Yohaira V. Dominguez R.**  
Contador  
Havells Sylvania Panamá

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 - 26



---

**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 2014, 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.

*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.

I



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 2014, 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.

*Mendoza & Asociados Auditores*

19 de marzo de 2015

Panamá, República de Panamá

# Havells Sylvania de Panamá, S. A.



Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	2013
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo	4	300,007	652,815
Cuentas por cobrar, neto	5	1,573,603	1,924,804
Inventarios, neto	6	2,269,776	2,106,908
Pagos anticipados	7	342,154	433,100
		<u>4,485,540</u>	<u>5,117,627</u>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	8	101,473	59,794
Cuentas por cobrar, compañías relacionadas	9	609,596	636,694
Depósitos de garantía		31,720	4,672
		<u>742,789</u>	<u>701,160</u>
<b>Total de activos</b>		<u><b>5,228,329</b></u>	<u><b>5,818,787</b></u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Préstamos bancarios por pagar	10	300,000	-
Arrendamientos financieros por pagar, corriente	11	12,069	-
Cuentas por pagar, proveedores		184,375	209,115
Adelantos recibidos de clientes		23,486	3,173
Gastos acumulados por pagar	12	267,834	363,568
		<u>787,764</u>	<u>575,856</u>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Cuentas por pagar, compañías relacionadas	9	1,456,291	2,595,474
Arrendamientos financieros por pagar, no corriente	11	22,757	
Impuesto sobre la renta diferido	17	-	17,756
Reservas para prima de antigüedad e indemnización		10,157	8,648
		<u>1,489,205</u>	<u>2,621,878</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u><b>2,276,969</b></u>	<u><b>3,197,734</b></u>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital	13	7,800	7,800
Impuesto complementario		(81,453)	(69,858)
Utilidades retenidas		3,025,013	2,683,111
Total de patrimonio de los accionistas		<u>2,951,360</u>	<u>2,621,053</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		<u><b>5,228,329</b></u>	<u><b>5,818,787</b></u>

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

  
**Roger Heron Frauca**  
 Gerente  
 Havells Sylvania Panamá

1

  
**Yohaira Y. Dominguez R.**  
 Contralor  
 Havells Sylvania Panamá

# Havells Sylvania de Panamá, S. A.



Estado de Resultado Integral  
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014  
 (Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	2013
Ventas	9 y 14	<b>6,831,321</b>	7,475,729
Costo de ventas	9	<b>(4,861,578)</b>	(5,391,900)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>1,969,743</b>	2,083,829
Gastos de personal	15	<b>(452,240)</b>	(384,267)
Gastos generales y administrativos	16	<b>(903,491)</b>	(691,068)
Provisión para cuentas de dudoso cobro	5	<b>(7,000)</b>	-
Depreciación y amortización	8	<b>(29,783)</b>	(24,407)
Gastos y cargos financieros		<b>(49,780)</b>	(57,714)
		<b>(1,442,294)</b>	(1,157,456)
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>527,449</b>	926,373
Impuesto sobre la renta	17	<b>(185,547)</b>	(228,584)
<b>Utilidad neta</b>		<b>341,902</b>	697,789

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

  
**Roger Heron Frauca**  
 Gerente  
 Havells Sylvania Panamá

2

  
**Yohaira Y. Dominguez R.**  
 Contralor  
 Havells Sylvania Panamá

# Havells Sylvania de Panamá, S. A.



Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas  
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014  
 (Cifras en Balboas)

	<u>Capital</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total de patrimonio de los accionistas</u>
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
Utilidad neta			341,902	341,902
Impuesto complementario		(11,595)		(11,595)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>7,800</b>	<b>(81,453)</b>	<b>3,025,013</b>	<b>2,951,360</b>

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

  
**Roger Heron Frauca**  
 Gerente  
 Havells Sylvania Panamá

  
**Yohaira Y. Dominguez R.**  
 Contralor  
 Havells Sylvania Panamá

# Havells Sylvania de Panamá, S. A.



Estado de Flujos de Efectivo  
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014  
 (Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Actividades de Operación:</b>			
Utilidad neta		<b>341,902</b>	697,789
Ajuste para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto de las actividades de operación			
Provisión para cuentas de dudoso cobro	5	7,000	-
Depreciación y amortización	8	29,783	24,407
Impuesto sobre la renta diferido	16	(17,756)	17,756
Prima de antigüedad e indemnización		1,509	7,251
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</b>			
Cuentas por cobrar		344,201	(526,085)
Inventarios		(162,868)	386,276
Adelanto a proveedores		-	11,674
Pagos anticipados		90,946	(301,300)
Depósitos de garantía		(27,048)	(1,918)
Cuentas por pagar, proveedores		(24,740)	86,268
Adelantos recibidos de clientes		20,313	(1,756)
Gastos acumulados por pagar		(95,734)	174,545
<b>Total</b>		<b>165,606</b>	<b>(122,882)</b>
<b>Flujos de efectivo en las actividades de operación</b>		<b>507,508</b>	<b>574,907</b>
<b>Actividades de Inversión:</b>			
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	8	(71,462)	(31,186)
<b>Flujos de efectivo en las actividades de inversión</b>		<b>(71,462)</b>	<b>(31,186)</b>
<b>Actividades de Financiamiento:</b>			
Préstamos bancarios por pagar		300,000	(750,184)
Arrendamientos financieros por pagar		34,826	-
Cuentas por cobrar, compañías relacionadas		27,098	(129,378)
Cuentas por pagar, compañías relacionadas		(1,139,183)	432,534
Impuesto complementario		(11,595)	(14,713)
<b>Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento</b>		<b>(788,854)</b>	<b>(461,741)</b>
<b>(Disminución) aumento neto del efectivo</b>		<b>(352,808)</b>	<b>81,980</b>
Efectivo al inicio del año		652,815	570,835
<b>Efectivo al final del año</b>	4	<b>300,007</b>	<b>652,815</b>

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

  
**Roger Heron Frauca**  
 Gerente  
 Havells Sylvania Panamá

  
**Yohaira Y. Dominguez R.**  
 Contralor  
 Havells Sylvania Panamá

# Havells Sylvania Panamá, S. A.



Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014  
(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 2014, la compañía mantenía un total de 20 (2013: 17) colaboradores permanentes. Es gerenciada por el señor 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 19 de marzo de 2015.

## 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 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.

Esta norma será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015.



## Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014  
(Cifras en Balboas)

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

#### 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.

#### 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.

# Havells Sylvania Panamá, S. A.



Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014  
(Cifras en Balboas)

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

### 2.5 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 se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.
- 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.

### 2.6 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 2014  
(Cifras en Balboas)



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

### 2.7 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.

### 2.8 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	10 años
Mejoras a la propiedad	3 años



## Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014  
(Cifras en Balboas)

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

#### 2.9. Mobiliario, equipo y mejoras (Continuación)

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.

#### 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. Préstamos y deudas generadoras de interés

Los préstamos y deudas generadoras de interés son reconocidos inicialmente por su valor razonable a las fechas respectivas de su contratación, incluyendo los costos de la transacción atribuibles.

Después de su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.



## Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014  
(Cifras en Balboas)

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

#### 2.12. 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.

#### 2.13. Adelantos recibidos de clientes

Los abonos recibidos de ciertos clientes a compras de mercancía, son contabilizados como adelantos recibidos de clientes y reconocidos como ingresos cuando los riesgos y beneficios significativos de propiedad de la mercancía se han transferido al comprador.

# Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014  
(Cifras en Balboas)



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

### 2.14. 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.

### 2.15. 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.

### 2.16. 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.

# Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014  
(Cifras en Balboas)



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

### 2.17. 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 reversar 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 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 2014  
(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 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.

### 3.3 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 y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y el comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

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

# Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014  
(Cifras en Balboas)



## 3. Administración de riesgos de instrumentos financieros (Continuación)

### 3.3 Riesgo operacional (Continuación)

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>2014</u>	<u>2013</u>
En caja	500	1,265
En bancos, a la vista	<u>299,507</u>	<u>651,550</u>
	<u>300,007</u>	<u>652,815</u>

## 5. Cuentas por cobrar, neto

Las cuentas por cobrar presentaban los siguientes saldos:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes	1,563,119	2,008,729
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>-</u>	<u>(90,140)</u>
	<u>1,563,119</u>	<u>1,918,589</u>
Empleados	10,484	1,787
Otros	<u>-</u>	<u>4,428</u>
	<u>1,573,603</u>	<u>1,924,804</u>

# Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014  
(Cifras en Balboas)



## 5. Cuentas por cobrar, neto (Continuación)

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
No vencidas	576,710	951,185
De 1 a 30 días	355,428	448,718
De 31 a 60 días	319,925	250,988
De 61 a 90 días	184,247	130,690
De 91 a 120 días	70,961	29,359
Más de 120 días	55,848	197,789
	<u>1,563,119</u>	<u>2,008,729</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>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	90,140	105,467
Gastos del año	7,000	-
Cuentas castigadas	(97,140)	(15,327)
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>90,140</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar no vencidas	1,436,310	1,781,581
Cuentas por cobrar vencidas, no deterioradas	90,893	202,160
Cuentas por cobrar deterioradas	35,916	24,988
	<u>1,563,119</u>	<u>2,008,729</u>

# Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014  
(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 vencidas deterioradas:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar vencidas, no deterioradas		
De 91 a 120 días	70,961	29,359
De 121 a 360 días	<u>19,932</u>	<u>172,801</u>
	<u>90,893</u>	<u>202,160</u>
Cuentas por cobrar vencidas deterioradas		
Más de 360 días	<u>35,916</u>	<u>24,988</u>

## 6. Inventarios, neto

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Balastos	650,621	721,598
Lámparas	569,513	616,178
Fluorescentes	246,024	283,695
Incandescentes	16,790	30,509
Halógenas	1,788	3,145
Otros	<u>487,530</u>	<u>202,299</u>
	1,972,266	1,857,424
Provisión para obsolescencia de inventario	-	(1,348)
	<u>1,972,266</u>	<u>1,856,076</u>
Inventario en tránsito	<u>297,510</u>	<u>250,832</u>
	<u>2,269,776</u>	<u>2,106,908</u>

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.

# Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014  
(Cifras en Balboas)



## 7. Pagos anticipados

Los pagos anticipados presentaban los siguientes saldos:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuestos	205,912	333,906
Publicidad	27,694	18,776
Honorarios	21,000	-
Teléfonos y otros servicios	17,313	26,750
Mantenimientos	12,200	-
Seguros	4,765	10,541
Fletes	3,937	5,081
Procesamiento de datos	2,500	8,232
Otros	46,833	29,814
	<u>342,154</u>	<u>433,100</u>

## 8. Mobiliario, equipo y mejoras, neto

El mobiliario, equipo y mejoras se resumen a continuación:

	<b>2014</b>				<u>Total</u>
	<u>Mejoras</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Mobiliario y enseres</u>	<u>Equipo de oficina</u>	
<b>Costo:</b>					
Al inicio del año	6,711	21,250	57,279	147,180	232,420
Adiciones	<u>18,917</u>	<u>37,200</u>	<u>2,572</u>	<u>12,773</u>	<u>71,462</u>
Al final del año	<u>25,628</u>	<u>58,450</u>	<u>59,851</u>	<u>159,953</u>	<u>303,882</u>
<b>Depreciación y amortización acumulada:</b>					
Al inicio del año	4,609	21,250	35,441	111,326	172,626
Gasto del año	<u>1,256</u>	<u>1,524</u>	<u>3,687</u>	<u>23,316</u>	<u>29,783</u>
Al final del año	<u>5,865</u>	<u>22,774</u>	<u>39,128</u>	<u>134,642</u>	<u>202,409</u>
<b>Costo neto</b>	<u>19,763</u>	<u>35,676</u>	<u>20,723</u>	<u>25,311</u>	<u>101,473</u>

# Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014  
(Cifras en Balboas)



## 8. Mobiliario, equipo y mejoras, neto (Continuación)

	<b>2013</b>				<b>Total</b>
	<u>Mejoras</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Mobiliario y enseres</u>	<u>Equipo de oficina</u>	
<b>Costo:</b>					
Al inicio del año	6,711	21,250	39,250	134,023	<b>201,234</b>
Adiciones	-	-	<u>18,029</u>	<u>13,157</u>	<b>31,186</b>
Al final del año	<u>6,711</u>	<u>21,250</u>	<u>57,279</u>	<u>147,180</u>	<b>232,420</b>
<b>Depreciación y amortización acumulada:</b>					
Al inicio del año	4,136	21,250	30,941	91,892	<b>148,219</b>
Gasto del año	<u>473</u>	-	<u>4,500</u>	<u>19,434</u>	<b>24,407</b>
Al final del año	<u>4,609</u>	<u>21,250</u>	<u>35,441</u>	<u>111,326</u>	<b>172,626</b>
<b>Costo neto</b>	<b><u>2,102</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>21,838</u></b>	<b><u>35,854</u></b>	<b><u>59,794</u></b>

## 9. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Los saldos entre partes relacionadas se presentan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Cuentas por cobrar:</b>		
Sylvania Venezuela	<b>507,145</b>	507,145
Sylvania Costa Rica	<b>88,141</b>	122,488
Sylvania El Salvador	<b>10,657</b>	-
Sylvania Colombia	<b>2,008</b>	14
Sylvania Brasil	<b>894</b>	894
Panama American Trade Hub	<b>584</b>	-
Sylvania Guatemala	<b>109</b>	4,768
Sylvania México	<b>58</b>	1,341
Sylvania Ecuador	-	44
	<b><u>609,596</u></b>	<b><u>636,694</u></b>

# Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014  
(Cifras en Balboas)



## 9. Saldos y transacciones entre partes relacionadas (Continuación)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Cuentas por pagar:</b>		
Havells Exim LTD	486,240	968,783
Sylvania Costa Rica	364,452	1,034,657
Sylvania Colombia - Financiamiento	187,169	187,169
Havells Estados Unidos	180,525	115,276
Sylvania Brazil	92,847	-
Sylvania Colombia	73,236	132,697
Sylvania Lighting International	62,207	62,206
Havells SLI Mexico	9,600	50,223
Sylvania Guatemala	15	6,994
Sylvania Europa	-	25,009
Sylvania El Salvador	-	3,241
Eupricom	-	9,219
	<u>1,456,291</u>	<u>2,595,474</u>
<b>Transacciones:</b>		
<i>Ingresos por ventas</i>		
Havells Sylvania México	161,467	-
Havells Sylvania Costa Rica	23,868	162,668
Havells Sylvania El Salvador	6,257	17,679
Havells Sylvania Ecuador	-	50,588
Havells Sylvania Guatemala	-	15,659
Havells Sylvania Colombia	-	6,050
Havells Sylvania Brasil	-	723
	<u>191,592</u>	<u>253,367</u>

# Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014  
(Cifras en Balboas)



## 9. Saldos y transacciones entre partes relacionadas (Continuación)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Compras</i>		
Havells Exim Limited	2,045,934	1,849,422
Havells Sylvania Costa Rica	990,407	1,731,749
Havells Sylvania Europa LTD	168,584	-
Havells Sylvania Colombia	123,002	169,379
Havells Sylvania Brazil	52,745	-
Havells Sylvania México	14,156	7,622
Havells India	9,616	-
Havells Sylvania Guatemala	-	7,680
Havells Sylvania El Salvador	-	533
	<u>3,404,444</u>	<u>3,766,385</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>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Bac International Bank, Inc.</b>				
Línea de crédito	5.75%	2015	<u>300,000</u>	-

Las líneas de crédito fueron contratadas con el fin de obtener capital de trabajo para la compañía hasta por un monto de B/.575,000 con vencimiento a corto plazo.

# Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014  
(Cifras en Balboas)



## 11. Arrendamientos financieros por pagar

La compañía suscribió contratos de arrendamiento financiero para la adquisición de equipo rodante. Al 31 de diciembre el costo neto del equipo rodante de la compañía era de B/.29,926.

A continuación un detalle de las obligaciones bajo arrendamientos financieros:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Bac Panamá, S. A.</b>	<b>34,826</b>	-
Menos: porción corriente	<u>(12,069)</u>	-
porción no corriente	<u><u>22,757</u></u>	<u><u>-</u></u>

Los pagos futuros de las obligaciones bajo arrendamiento financiero se detallan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Dentro de un año	<b>13,375</b>	-
Del segundo año en adelante	<u>23,809</u>	-
	<b>37,184</b>	-
Menos: intereses no causados	<u>(2,358)</u>	-
Valor presente de obligaciones bajo arrendamiento	<u><u>34,826</u></u>	<u><u>-</u></u>

## 12. Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuestos	<b>192,748</b>	315,219
Provisión para incentivos	<b>61,178</b>	27,589
Retenciones	<u>13,907</u>	20,760
	<u><u>267,833</u></u>	<u><u>363,568</u></u>

# Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014  
(Cifras en Balboas)



## 13. Capital

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

	<u>2014</u>	<u>2013</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>

## 14. Ventas por países

Las ventas por países se detallan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Panamá	6,639,729	7,222,362
México	161,467	-
Costa Rica	23,868	162,668
El Salvador	6,257	17,679
Ecuador	-	50,588
Guatemala	-	15,659
Colombia	-	6,050
Brasil	-	723
	<u>6,831,321</u>	<u>7,475,729</u>

## 15. Gastos de personal

A continuación el detalle de los gastos de personal:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Salarios	258,280	231,543
Cuota patronal	68,531	60,802
Indemnizaciones	39,268	1,245
Vacaciones	35,266	33,001
Décimo tercer mes	33,051	34,262
Bonificaciones	9,657	15,579
Prima de antigüedad	8,187	7,835
	<u>452,240</u>	<u>384,267</u>

# Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014  
(Cifras en Balboas)



## 16. Gastos generales y administrativos

A continuación el detalle de los gastos generales y administrativos:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicios administrativos	147,998	108,000
Comisiones	122,679	118,935
Gastos no deducibles	86,028	283
Anuncios y propagandas	84,096	53,728
Alquileres	81,027	64,859
Honorarios profesionales	77,720	73,488
Reparaciones y mantenimiento	66,937	86,320
Electricidad y teléfono	56,591	51,831
Impuestos generales	49,607	8,168
Almacenaje, fletes y manejos	28,851	7,905
Viáticos y transportes	25,212	16,136
Suministros	21,320	26,442
Seguros generales	20,818	40,835
Procesamiento de datos	17,991	11,882
Atenciones y capacitación al personal	9,231	6,382
Legales	4,603	2,102
Cuotas y suscripciones	1,515	1,438
Otros	1,267	12,334
	<u>903,491</u>	<u>691,068</u>

## 17. 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.

# Havells Sylvania Panamá, S. A.



Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014  
(Cifras en Balboas)

## 17. Impuestos (Continuación)

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 2014.

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto sobre la renta causado	185,547	210,828
Impuesto sobre la renta, diferido	-	17,756
Saldo al final del año	<u>185,547</u>	<u>228,584</u>

# Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014  
(Cifras en Balboas)



## 17. Impuestos (Continuación)

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad financiera antes de impuesto	<u>527,449</u>	<u>926,373</u>
<b>Más:</b>		
Costos y gastos exteriores	168,491	90,596
Gastos no deducibles	<u>255,595</u>	<u>91,120</u>
	<u>424,086</u>	<u>181,716</u>
<b>Menos:</b>		
Ingresos de operaciones exteriores	(191,592)	(193,752)
Reversión de diferencia temporal	(17,756)	-
Provisión para cuentas de dudoso cobro	-	(71,025)
	<u>(209,348)</u>	<u>(264,777)</u>
Renta neta gravable	<u>742,187</u>	<u>843,312</u>
<b>Impuesto sobre la renta causado 25%</b>	<u>185,547</u>	<u>210,828</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.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Provisión para cuenta de dudoso cobro:		
Base fiscal, sobre el 1% de ventas al crédito	-	(161,165)
Menos: Base financiera, sobre la viabilidad de cobro	-	(90,140)
Diferencia temporal imponible	-	<u>71,025</u>
<b>Impuesto sobre la renta diferido por pagar-25%</b>	<u>-</u>	<u>17,756</u>

# Havells Sylvania Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2014  
(Cifras en Balboas)



## 17. Impuestos (Continuación)

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	17,756	-
Efecto neto en resultados	<u>(17,756)</u>	<u>17,756</u>
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>17,756</u>