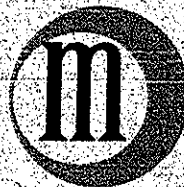


**Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting
International B. V.)**

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



MENDOZA & ASOCIADOS AUDITORES, S.A.
CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS



Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)

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 - 15



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y A LOS ACCIONISTAS
DE PANAMA AMERICAS TRADING HUB, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)**

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Panama Americas Trading Hub, S. A. los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los estados de resultado integral, estado de cambio en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado a 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 a 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 Panama Americas Trading Hub, 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 6 de estos estados financieros, Panama Americas Trading Hub, 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.

Mendy & Asociados Auditores

19 de enero de 2015

Panamá, República de Panamá

Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)



Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Nota	2014	2013
Activos corrientes:			
Efectivo	4	1,009,230	298,279
Inventario en tránsito	5	50,791	1,373,755
Cuentas por cobrar, compañías relacionadas	6	29,748,862	25,484,858
		<u>30,808,883</u>	<u>27,156,892</u>
Activos no corrientes:			
Depósitos en garantía		7,289	-
Total de activos		<u>30,816,172</u>	<u>27,156,892</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar, proveedores	7	214,117	311,179
Cuentas por pagar, compañías relacionadas	6	11,621,172	11,950,980
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		31,933	9,153
Dividendos por pagar		-	500,000
Documentos por pagar	8	13,752,429	10,202,937
Total de pasivos		<u>25,619,651</u>	<u>22,974,249</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital	9	10,000	10,000
Utilidades retenidas		5,186,521	4,172,643
Total de patrimonio de los accionistas		<u>5,196,521</u>	<u>4,182,643</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>30,816,172</u>	<u>27,156,892</u>

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

Panama Americas Trading Hub, S. A.
 (Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)



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

	Nota	2014	2013
Ventas	6	61,619,145	53,801,769
Costo de ventas	6	(58,675,509)	(51,111,228)
Utilidad bruta		2,943,636	2,690,541
Otros ingresos		6,061	30,122
Gastos generales y administrativos	10	(191,434)	(174,267)
Gastos y cargos bancarios		(51,643)	(66,494)
		(237,016)	(210,639)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		2,706,620	2,479,902
Impuesto sobre la renta	12	-	-
Utilidad neta		2,706,620	2,479,902

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

Panama Americas Trading Hub, S. A.
 (Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)



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

	Nota	Capital	Utilidades retenidas	Total de patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2012		10,000	4,221,845	4,231,845
Utilidad neta			2,479,902	2,479,902
Dividendos declarados			(2,529,104)	(2,529,104)
Saldo al 31 de diciembre de 2013		10,000	4,172,643	4,182,643
Utilidad neta			2,706,620	2,706,620
Dividendos declarados	11		(1,692,742)	(1,692,742)
Saldo al 31 de diciembre de 2014		10,000	5,186,521	5,196,521

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

Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)



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>
Actividades de Operación:			
Utilidad neta		2,706,620	2,479,902
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Inventarios		1,322,964	(743,521)
Cuentas por cobrar, compañías relacionadas		(4,264,004)	(2,917,424)
Depósitos en garantía		(7,289)	-
Cuentas por pagar, proveedores		(97,062)	82,093
Cuentas por pagar, compañías relacionadas		(329,808)	(7,960,473)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		22,780	(790)
Documentos por pagar		3,549,492	10,202,937
Total		197,073	(1,337,178)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		2,903,693	1,142,724
Actividades de Financiamiento			
Dividendos declarados		(1,692,742)	(2,529,104)
Dividendos por pagar		(500,000)	500,000
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(2,192,742)	(2,029,104)
Aumento (disminución) neta del efectivo		710,951	(886,380)
Efectivo al inicio del año		298,279	1,184,659
Efectivo al final del año	4	1,009,230	298,279

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

Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)



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

1. Información general

Panama Americas Trading Hub, S. A. es una sociedad anónima debidamente constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, desde mayo de 2010. A partir de agosto de 2010 inició sus operaciones de importación, exportación y reexportación de productos y accesorios de iluminación.

La compañía es subsidiaria 100% de Sylvania Lighting International B. V., según consta en el Certificado de Acciones No.01, fechado 1 de noviembre de 2010.

Es gerenciada por el señor Germán Enrique Jaime S., quien es responsable de la administración financiera del negocio. La oficina de representación está ubicada en Avenida Ricardo J. Alfaro, ciudad de Panamá.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Gerencia el 19 de enero 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.

Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)



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

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

2.1. Declaración de cumplimiento (Continuación)

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

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.

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. 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:

Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)



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

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

2.4. Instrumentos financieros (Continuación)

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.

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.

2.5. Efectivo

Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la compañía considera el efectivo en caja, depósitos a la vista y a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.6. Inventario en tránsito

El inventario en tránsito está valorado al costo específico de las facturas de los proveedores.

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

2.8. 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

Los ingresos por venta se reconocen cuando los riesgos y beneficios significativos de propiedad de la mercancía se han transferido al comprador, bajo el método de acumulación.

2.9. 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.

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:

Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)



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

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.

La compañía mantiene concentraciones importantes de riesgo de crédito en un gran número de partes relacionadas.

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 divisas y otras variables financieros 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.

Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)



Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014
(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 alto liquidez, límites de composición de financiamiento, límites de apalancamiento y límites de plazo.

Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)



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

3. Administración de riesgos de instrumentos financieros (Continuación)

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.

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.

3. Efectivo

Los saldos en efectivo se presentan así:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
En bancos, a la vista	<u>1,009,230</u>	<u>298,279</u>

4. Inventario en tránsito

El inventario en tránsito corresponde a mercancía que se encontraba bajo custodia, para ser distribuido en diferentes países de la región, por un monto de B/.50,791 (2013: B/.1,373,755).

Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)



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

5. Saldos entre partes relacionadas

Los saldos entre partes relacionadas se detallan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar:		
Havells Sylvania Colombia	6,112,579	6,086,167
Havells Sylvania N. V.	5,640,050	5,001,768
Havells Sylvania Argentina	5,526,705	2,430,690
Havells Sylvania Costa Rica	4,284,141	4,664,062
Havells Sylvania México	3,663,378	4,416,714
Havells Sylvania Ilumina Chile	1,940,012	1,606,781
Havells Sylvania El Salvador	1,309,312	640,351
Havells Sylvania Brasil Iluminacao Ltd.	1,014,220	-
Havells Sylvania Venezuela	174,322	174,322
Havells Sylvania Guatemala	84,143	260,028
Havells Sylvania Perú	-	203,975
	<u>29,748,862</u>	<u>25,484,858</u>
Cuentas por pagar:		
Havells Exim	11,611,168	11,941,457
Havells Sylvania Colombia	10,004	9,523
	<u>11,621,172</u>	<u>11,950,980</u>

Los saldos entre partes relacionadas se originan por transacciones de operaciones que se llevaron a cabo con las compañías que conforman el grupo.

Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)



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

6. Saldos entre partes relacionadas (Continuación)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas:		
Havells Sylvania Ecuador	16,256,920	14,136,990
Havells Sylvania Colombia	14,062,872	10,074,583
Havells Sylvania México	10,612,584	9,701,384
Havells Sylvania Costa Rica	10,142,467	9,975,212
Havells Sylvania Argentina	5,543,436	4,971,351
Havells Sylvania El Salvador	2,725,187	1,189,679
Havells Sylvania Iluminación Chile	1,273,343	2,710,908
Havells Sylvania Guatemala	719,177	582,549
Havells Sylvania Perú	266,641	459,113
Havells Sylvania Brasil Iluminacao Ltd.	16,518	-
	<u>61,619,145</u>	<u>53,801,769</u>
Compras:		
Havells Exim	56,633,617	48,951,077
Havells Sylvania Perú S.	280,130	-
Havells Sylvania Europe	-	27,275
	<u>56,913,747</u>	<u>48,978,352</u>

7. Cuentas por pagar, proveedores

Las cuentas por pagar proveedores estaban conformadas por saldos adeudados a proveedores de mercancías exteriores, cuya morosidad se presenta a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Corriente	139,854	311,179
1 a 30 días	74,263	-
	<u>214,117</u>	<u>311,179</u>

Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)



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

8. Documentos por pagar

Corresponden a letras de cambio ordenadas por Havells Exim Limited, con el fin de que éste pudiera acceder a acuerdos de facilidades de descuentos de facturas financiadas por sus prestamistas, bajo ciertos términos y condiciones.

9. Capital

La estructura de capital de la compañía se presenta a continuación:

	2014	2013
100 acciones comunes nominativas con un valor nominal de B/.100 cada una.	10,000	10,000

10. Gastos generales y administrativos

A continuación se presenta un detalle de los gastos generales y administrativos:

	2014	2013
Honorarios profesionales	128,570	136,345
Servicio de logística	19,350	36,615
Impuestos	300	300
Otros	43,214	1,007
	191,434	174,267

11. Dividendos

La Junta Directiva de la compañía autorizó la distribución de dividendos, por un monto de B/.1,692,742 según consta en Actas de Junta Directiva No.10 y No.11 fechadas 28 de julio y 23 de septiembre de 2014 respectivamente.

Panama Americas Trading Hub, S. A.
(Subsidiaria 100% poseída por Sylvania Lighting International B. V.)



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

12. Impuestos

De acuerdo con las disposiciones fiscales de la República de Panamá, los ingresos de la compañía están exonerados del pago de impuesto sobre la renta, debido a que son obtenidos de operaciones de fuente extranjera.