Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
OSRAM DEL ECUADOR S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Osram del Ecuador S. A. al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Osram del Ecuador S. A. al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056

Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580

Ricardo B. León - Gerente
RNC No. 10560

11 de Marzo del 2005

Junín 114 y Malecón
Edif. Torres del Río, Piso 6
P.O. Box 09-01-9094
Guayaquil - Ecuador
T (593 - 4) 256-0655
F (593 - 4) 256-2199
W www.romeroyasociados.com

Oficinas en Guayaquil y Quito
Member of Grant Thornton International

Osram del Ecuador S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2004	**2003**
	(US Dólares en Miles)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	**37**	45
Inversiones temporales *(Nota 3)*	**675**	542
Cuentas por cobrar, neto *(Nota 4)*	**951**	1,205
Inventarios, neto *(Nota 5)*	**1,536**	908
Gastos anticipados, seguros	**8**	11
Total activos corrientes	**3,207**	2,711
Propiedades, planta y equipos *(Nota 6):*		
Terreno	**7**	7
Edificios, mejoras e instalaciones	**287**	287
Maquinarias y equipos	**255**	37
Muebles y enseres	**38**	56
Equipos de computación	**32**	78
Vehículos	**25**	25
Total al costo	**644**	490
Depreciación acumulada	**(299)**	(266)
Total propiedades, planta y equipos, neto	**345**	224
Otros activos *(Nota 7)*	**65**	257
Total activos	**3,617**	3,192
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar *(Nota 8)*	**1,640**	1,285
Gastos acumulados *(Nota 9)*	**241**	186
Total pasivos corrientes	**1,881**	1,471
Provisiones para jubilación y desahucio *(Nota 10)*	**190**	175
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado *(Nota 11)*	**104**	104
Reserva legal	**334**	334
Reserva voluntaria	**661**	661
Capital adicional	**447**	447
Total patrimonio de accionistas	**1,546**	1,546
Total pasivos y patrimonio de accionistas	**3,617**	3,192

Ver notas adjuntas.

Osram del Ecuador S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2004	**2003**
	(US Dólares en Miles)	
Ventas netas	**7,823**	5,982
Costo de ventas *(Nota 13)*	**(5,604)**	(4,133)
Utilidad bruta	**2,219**	1,849
Gastos de operación:		
Generales y administrativos	**(565)**	(574)
Ventas, netas de comisiones ganadas por US$202,687 (US$190,897 en el 2003) *(Nota 13)*	**(885)**	(603)
	(1,450)	(1,177)
Utilidad de operación	**769**	672
Otros ingresos (gastos):		
Intereses ganados	**5**	3
Ingresos por desperdicios	**33**	25
Diferencia en cambio, neta	**1**	(3)
Otros, neto	**3**	1
	42	26
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	**811**	698
Participación de trabajadores *(Nota 12)*	**(129)**	(112)
Impuesto a la renta *(Nota 12)*	**(183)**	(159)
Total	**(312)**	(271)
Utilidad neta	**499**	427

Ver notas adjuntas.

Osram del Ecuador S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Capital Adicional	Utilidades Retenidas	Total
			(US Dólares en Miles)			
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	104	334	661	447	-	1,546
Utilidad neta, 2003	-	-	-	-	427	427
Dividendos declarados	-	-	-	-	(427)	(427)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	104	334	661	447	-	1,546
Utilidad neta, 2004	-	-	-	-	**499**	**499**
Dividendos declarados	-	-	-	-	**(499)**	**(499)**
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	**104**	**334**	**661**	**447**	**-**	**1,546**

Ver notas adjuntas.

Osram del Ecuador S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2004	**2003**
	(US Dólares en Miles)	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	**8,009**	5,864
Pagado a proveedores y empleados	**(7,342)**	(5,070)
Intereses ganados	**5**	3
Ingresos por desperdicios	**33**	25
Impuesto a la renta	**(139)**	(191)
Otros, neto	**3**	1
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	**569**	632
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de propiedades, planta y equipos	**(13)**	(21)
(Aumento) en otros activos	**(4)**	-
Efectivo usado por actividades de inversión	**(17)**	(21)
Efectivo usado por actividades de financiación:		
Dividendos pagados	**(427)**	(556)
Aumento neto en caja y bancos y equivalentes de efectivo	**125**	55
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al principio del año	**587**	532
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al final del año	**712**	587
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	**499**	427
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones	**86**	43
Provisión para cuentas dudosas	**71**	29
Provisión para obsolescencia de inventarios	**11**	-
Pérdida por deterioro de activos	**-**	22
Provisiones para jubilación y desahucio	**15**	31
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	**186**	(118)
(Aumento) disminución en inventarios	**(639)**	303
(Aumento) disminución en gastos anticipados	**3**	(3)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	**282**	(26)
Aumento (disminución) en gastos acumulados	**55**	(65)
Pagos de jubilación y desahucio	**-**	(11)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	**569**	632

Ver notas adjuntas.

Osram del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2004 y 2003

1.Actividades

La Compañía fue constituida en 1970 en Ecuador y su principal actividad es la fabricación y comercialización de lámparas eléctricas. El 98.98% de su capital es de propiedad de Osram GMBH una compañía constituida en la República Federal de Alemania. La Compañía tiene una Sucursal en Colombia, establecida como una sociedad bajo las leyes Colombianas, encargada de la captación de nuevos clientes.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

31 de Diciembre:	Indice de Inflación Anual
2004	1.9%
2003	6.0%
2002	9.4%

2.Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Equivalentes de Efectivo

La Compañía considera todas las inversiones de alta liquidez con vencimientos menores a 90 días desde la fecha de compra, como equivalentes de efectivo.

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Inversiones Temporales

Están representadas por depósitos a la vista, registrados al costo más los rendimientos financieros devengados.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo promedio de producción o compra. El costo no excede el valor de mercado.

Propiedades, Planta y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios, mejoras e instalaciones	5% y 10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33% (20% en el 2003)
Vehículos	20%

Otros Activos – Activos Fuera de Operación

En el 2003, representan maquinarias y equipos registrados al costo de adquisición, neto de pérdida por deterioro sobre dichos activos.

Provisión para Jubilación

Representa el valor actual de la reserva matemática, determinado por un actuario independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador. La fórmula utilizada consideró una tasa de conmutación actuarial del 4%, el salario promedio mensual, la pensión patronal mensual mínima de US$ 20.00 y el grado de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluidos en las tablas de actividad y de pensionistas respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Provisión para Desahucio

Representa la bonificación que en caso de terminación de la relación laboral, la Compañía debe pagar a los trabajadores, equivalente al 25% de la última remuneración mensual por el total de los años de servicio, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador.

Reservas Legal y Voluntaria

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

La reserva legal representa el 221% del capital pagado. Por esta razón, la Compañía no efectuó la apropiación de dicha reserva para los años 2004 y 2003.

La reserva voluntaria representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

Capital Adicional

Ciertos efectos de la aplicación de la NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Capital Adicional, tal como lo estableció dicha norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga y determinado como se indica en la *Nota 12*.

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinado en la *Nota 12*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Moneda Extranjera

Al 31 de Diciembre del 2004, los pasivos en moneda extranjera (euros) están registrados al tipo de cambio de mercado libre vigente de US$1.36 (US$1.27 en el 2003) por € 1.00.

Las diferencias en cambio son registradas en los resultados del período en el que ocurren las variaciones en los tipos de cambio que las originan.

3.Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, representan depósitos a la vista en una institución financiera del exterior (compañía relacionada), los cuales generan interés del 1.81% al 2.63% (0.70% al 1.52% en el 2003).

4.Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2004	**2003**
	(US Dólares en Miles)	
Comerciales:		
Locales	**809**	789
Exterior	**205**	425
Impuestos por cobrar	**14**	6
Otras	**29**	23
Sub-total	**1,057**	1,243
Provisión para cuentas dudosas	**(106)**	(38)
	951	1,205

Las cuentas por cobrar comerciales representan facturas por ventas de lámparas eléctricas, con plazos de 30 hasta 180 días y sin interés; e incluyen US$154,000 (US$173,000 en el 2003) de cartera vencida por más de 90 días.

4.Cuentas por Cobrar (continuación)

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 fueron como sigue:

	2004	2003
	(US Dólares en Miles)	
Saldo al principio del año	**(38)**	(9)
Provisión con cargo a resultados	**(71)**	(29)
Reversión por recuperación de cuentas por cobrar	**3**	-
Saldo al final del año	**(106)**	(38)

5.Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	(US Dólares en Miles)	
Productos terminados:		
Nacionales	**520**	113
Importados	**397**	230
Materias primas	**460**	310
Materiales y suministros	**-**	2
En tránsito	**173**	256
Sub-total	**1,550**	911
Provisión para obsolescencia de inventarios	**(14)**	(3)
	1,536	908

Al 31 de Diciembre del 2004, la Compañía mantiene materias primas por US$5,125 (US$16,707 en el 2003) bajo el régimen de depósito industrial (*Ver Nota 14).*

Los movimientos de la cuenta "Provisión para obsolescencia de inventarios" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 fueron como sigue:

	2004	2003
	(US Dólares en Miles)	
Saldo al principio del año	**(3)**	(3)
Provisión con cargo a resultados	**(11)**	-
Saldo al final del año	**(14)**	(3)

6.Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 fueron como sigue:

	Terreno	Edificios, Mejoras e Instalaciones	Maquinarias y Equipos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
					(US Dólares en Miles)				
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	7	285	43	69	70	25	499	(253)	246
Adiciones	-	2	-	-	19	-	21	(43)	(22)
Retiros	-	-	(6)	(13)	(11)	-	(30)	30	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	7	287	37	56	78	25	490	(266)	224
Adiciones	-	-	4	1	6	-	11	(86)	(75)
Retiros	-	-	(4)	(19)	(52)	-	(75)	75	-
Transferencia de otros activos	-	-	218	-	-	-	218	(22)	196
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	7	287	255	38	32	25	644	(299)	345

7.Otros Activos

Al 31 de Diciembre los otros activos consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	(US Dólares en Miles)	
Activos fuera de operación, neto de pérdida por deterioro	-	196
Sucursal	60	60
Depósitos en garantía	5	1
	65	257

En el 2003, los activos fuera de operación representan maquinarias y equipos instalados y no utilizados. A partir del 2004, la Compañía transfirió al rubro de propiedades, planta y equipos el costo de tales activos para su utilización en el proceso productivo.

Sucursal representa el capital asignado por la Compañía en Osram del Ecuador S. A. - Sucursal Colombia, establecida de acuerdo con las Leyes Colombianas en 1998.

8.Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	(US Dólares en Miles)	
Proveedores:		
Locales	**82**	113
Exterior	**769**	579
Dividendos por pagar	**499**	427
Funcionario, honorarios profesionales	**78**	64
Impuestos por pagar	**35**	33
Anticipos de clientes	**131**	56
Otras	**46**	13
	1,640	1,285

Las cuentas por pagar a proveedores representan principalmente facturas por compra de bienes y servicios pagaderas con plazos de 30 hasta 120 días y sin interés e incluyen € 43.840 (€ 49.477 en el 2003).

Los dividendos por pagar representan dividendos declarados correspondientes a las utilidades del 2004 y 2003.

9.Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación Trabajadores	Impuesto a La Renta	Total
		(US Dólares en Miles)		
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	24	145	82	251
Provisiones	142	112	159	413
Pagos	(142)	(145)	(191)	(478)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	24	112	50	186
Provisiones	**158**	**129**	**183**	**470**
Pagos	**(152)**	**(124)**	**(139)**	**(415)**
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	**30**	**117**	**94**	**241**

10.Provisiones para Jubilación y Desahucio

Los movimientos de las provisiones para jubilación y desahucio por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 fueron como sigue:

	Jubilación	Desahucio	Total
		(US Dólares en Miles)	
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	83	72	155
Provisiones	28	3	31
Pagos	(8)	(3)	(11)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	103	72	175
Provisiones	**7**	**8**	**15**
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	**110**	**80**	**190**

11.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, el capital pagado consiste de 2'602.955 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US$ 0.04.

12.Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por US$49,731 (US$50,000 en el 2003).

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de Diciembre de 1996. No existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

13.Transacciones con Accionista y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con el accionista mayoritario y compañías relacionadas por accionistas comunes por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003, son como sigue:

	2004	2003
	(US Dólares en Miles)	
Costo de ventas:		
Compras de materias primas	**317**	426
Compras de productos terminados	**1,909**	1,214
Gastos de ventas:		
Comisiones ganadas	**(203)**	(191)

Las transacciones por las compras de materias primas, se efectuaron en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie realizadas con terceros; y las transacciones por las compras de productos terminados y comisiones ganadas, se efectuaron únicamente con la Corporación Osram, en términos y condiciones particulares.

Durante el 2004 y 2003, la Compañía recibió del accionista mayoritario el 11% de comisiones, que fueron canceladas sobre el importe de las facturas colocadas por su Sucursal establecida en Colombia.

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tiene una línea de crédito con un banco del exterior por US$1 millón, la cual está garantizada por el accionista mayoritario.

14.Compromisos

Depósito Industrial

En Mayo del 2003, la Compañía suscribió un contrato de concesión para el funcionamiento del depósito industrial con el Ministerio de Finanzas y Crédito Público, mediante el cual se concedió a la Compañía autorización por 5 años para que funcione como Depósito Industrial, facultada para almacenar las mercancías destinadas exclusivamente para la fabricación de bombillos eléctricos para la exportación, con suspensión del pago de derechos arancelarios e impuestos. La Compañía para afianzar el pago de tributos, mantiene garantías a favor de la Aduana por US$ 400,000, con vencimiento en Diciembre del 2005.

14.Compromisos (continuación)

Contratos de Prestación de Servicios de Personal

La Compañía mantiene suscrito contratos de prestación de servicios con dos compañías locales para que éstas provean de personal eventual para el área de producción, administración y ventas, reconociendo como honorarios por los servicios prestados el 5% y 6% del monto pagado en concepto de remuneraciones (sobretiempos y beneficios sociales) a los trabajadores eventuales durante los años 2004 y 2003.

Estos contratos tienen una duración de doce meses renovables por tiempo y condiciones a acordarse entre las partes.