

560
//

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Representante Legal de
Sylvania S.A. N.V. (Sucursal en el Ecuador):

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sylvania S.A. N.V. (Sucursal en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Sylvania S.A. N.V. (Sucursal en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Sucursal prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Sylvania S.A. N.V. (Sucursal en el Ecuador) de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Marzo 23, 2007
Registro No. 019



Rodolfo Járriva
Licencia No.15238

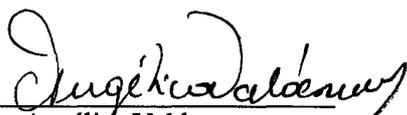
SYLVANIA S.A. N.V. (Sucursal en el Ecuador)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	394	449
Inversiones temporales	5		203
Cuentas por cobrar comerciales	6	1,101	896
Inventarios	7	649	536
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>168</u>	<u>122</u>
Total activos corrientes		<u>2,312</u>	<u>2,206</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
Muebles, enseres y equipos		68	77
Vehículos		<u>46</u>	<u>20</u>
Total		114	97
Menos depreciación acumulada		<u>46</u>	<u>73</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>68</u>	<u>24</u>
TOTAL		<u>2,380</u>	<u>2,230</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	631	571
Participación a empleados	9	111	102
Impuesto a la renta	10	108	112
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>86</u>	<u>70</u>
Total pasivos corrientes		<u>936</u>	<u>855</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	11	<u>110</u>	<u>93</u>
PATRIMONIO:			
Capital asignado		67	67
Reserva de capital	12	(263)	(263)
Utilidades retenidas		<u>1,530</u>	<u>1,478</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,334</u>	<u>1,282</u>
TOTAL		<u>2,380</u>	<u>2,230</u>

Ver notas a los estados financieros


Angélica Valderrama
Gerente Ejecutiva


Luis Lujánquinga
Controller

SYLVANIA S.A. N.V. (Sucursal en el Ecuador)

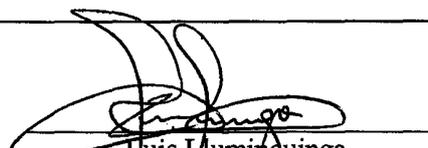
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS		5,101	4,538
COSTO DE VENTAS	13	<u>3,473</u>	<u>3,056</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,628</u>	<u>1,482</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de administración		250	260
Gastos de venta		<u>379</u>	<u>281</u>
Total		<u>629</u>	<u>541</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>999</u>	<u>941</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses ganados		11	14
Utilidad en cambio, neta			2
Otros ingresos (gastos), neto		<u>12</u>	<u>(1)</u>
Total		<u>23</u>	<u>15</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,022</u>	<u>956</u>
MENOS:			
Participación a empleados	9	153	143
Impuesto a la renta	10	<u>217</u>	<u>204</u>
Total		<u>370</u>	<u>347</u>
UTILIDAD NETA		<u>652</u>	<u>609</u>

Ver notas a los estados financieros


Angélica Valderrama
Gerente Ejecutiva


Luis Luminquinga
Controller

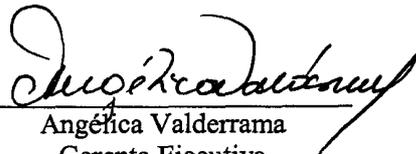
SYLVANIA S.A. N.V. (Sucursal en el Ecuador)

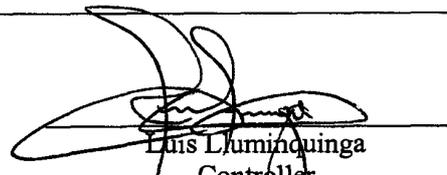
**ESTADOS DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital asignado</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	67	(263)	1,359	1,163
Utilidad neta			609	609
Remesas enviadas a Casa Matriz	—	—	(490)	(490)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	67	(263)	1,478	1,282
Utilidad neta			652	652
Remesas enviadas a Casa Matriz	—	—	(600)	(600)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>67</u>	<u>(263)</u>	<u>1,530</u>	<u>1,334</u>

Ver notas a los estados financieros


Angélica Valderrama
Gerente Ejecutiva


Luis Lluminguina
Controller

SYLVANIA S.A. N.V. (Sucursal en el Ecuador)

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	4,885	4,301
Pagado a proveedores y empleados	(4,145)	(3,576)
Intereses ganados	11	14
Utilidad en cambio, neta		2
Participación a empleados	(144)	(130)
Impuesto a la renta	(221)	(188)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>12</u>	<u>(1)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>398</u>	<u>422</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(56)	(19)
Incremento de inversiones temporales	<u>203</u>	<u>97</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>147</u>	<u>78</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Remesas enviadas a Casa Matriz y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(600)</u>	<u>(490)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(55)	10
Comienzo del año	<u>449</u>	<u>439</u>
FIN DEL AÑO	<u>394</u>	<u>449</u>

(Continúa...)

SYLVANIA S.A. N.V. (Sucursal en el Ecuador)

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	652	609
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	12	3
Provisión para jubilación	17	(1)
Otros	(2)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(205)	(237)
Inventarios	(111)	(13)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		(7)
Otros activos	(46)	
Cuentas por pagar	60	27
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	16	12
Participación a empleados	9	13
Impuesto a la renta	<u>(4)</u>	<u>16</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>398</u>	<u>422</u>

Ver notas a los estados financieros


Angélica Valderrama
Gerente Ejecutiva


Luis Llumínquinga
Controller

SYLVANIA S.A. N.V. (Sucursal en el Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

Sylvania S.A. N.V. (Sucursal en el Ecuador) es una sucursal de Sylvania Lighting International, una sociedad constituida bajo las leyes de Curazao - Antillas Holandesas. La Sucursal está autorizada a operar en el Ecuador desde 1961 y su actividad principal es la comercialización de productos de iluminación.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Sucursal son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Sucursal en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible, saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición, el cual neto de la provisión para obsolescencia, no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, 5 para vehículos y equipo electrónico y 3 para equipo de cómputo. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando dicha circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja y bancos	394	79
Inversiones a corto plazo	—	<u>370</u>
Total	<u>394</u>	<u>449</u>

Inversiones a Corto Plazo - En el año 2005, incluyen operaciones de repos que devengan tasas de interés promedio anual del 1.5%.

5. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2005, constituyen certificados de depósito con vencimientos hasta abril del 2006, que devengan una tasa de interés nominal del 3.15% anual.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,114	909
Provisión para cuentas dudosas	<u>(13)</u>	<u>(13)</u>
Total	<u>1,101</u>	<u>896</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercaderías	488	452
Importaciones en tránsito	174	99
Provisión para obsolescencia	<u>(13)</u>	<u>(15)</u>
Total	<u>649</u>	<u>536</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas en el exterior	334	256
Hight Light	66	61
Osram Sylvania Inc.	30	33
Narva Lichtquellen GMBH	27	40
SLP Scientific Lighting Prod.	22	18
Advance Transformer Co.		39
Super Trend Light Ltd.		36
Proveedores locales	123	77
Otros proveedores del exterior	<u>29</u>	<u>11</u>
Total	<u>631</u>	<u>571</u>

9. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	102	89
Provisión del año	153	143
Pagos efectuados	<u>(144)</u>	<u>(130)</u>
Saldos al fin del año	<u>111</u>	<u>102</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	869	813
Gastos no deducibles	5	3
Otras deducciones	1	
Ingresos exentos	<u>(9)</u>	
Utilidad gravable	<u>866</u>	<u>816</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>217</u>	<u>204</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	112	96
Provisión del año	217	204
Pagos efectuados	<u>(221)</u>	<u>(188)</u>
Saldos al fin del año	<u>108</u>	<u>112</u>

Precios de Transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Compañía preparó un estudio preliminar, en base al cual determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

11. PROVISION PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 14 trabajadores jubilados;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 2 trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 12 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.50%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	67	67
Pago		21
Provisión del año	<u>14</u>	<u>(21)</u>
Saldos al fin del año	<u>81</u>	<u>67</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	26	27
Pagos		5
Provisión del año	<u>3</u>	<u>(6)</u>
Saldos al fin del año	<u>29</u>	<u>26</u>

12. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2006 y 2005, la Compañía realizó compras de inventarios a compañías relacionadas por US\$1,188 mil y US\$1,048 mil respectivamente.

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 23 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.