

**INFORME DE COMISARIO A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE
ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA TRANSFER PRICING ADVISORS S.A.**

Informo que he cumplido con las disposiciones de la Ley de Compañías, en especial la parte pertinente del Artículo 321 y enmarcándome en la Resolución S.I.C. # 92.1.4.3.0014, publicada en el Registro Oficial # 44 de Octubre 13 de 1.992; respecto a mi opinión de la Administración y de los Estados Financieros de la Compañía TRANSFER PRICING ADVISORS S.A. al 31 de diciembre 2013, debo manifestar lo siguiente:

1.- La Compañía está obligada a aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIFF para las Pymes) cuya versión en español se editó en septiembre del 2009, según Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11.010.

2.- La Administración de la empresa ha sido manejada de acuerdo a los estatutos y a las resoluciones del Directorio.

El libro de Actas de la Junta General y el de Participaciones se encuentran conforme a las disposiciones de la Ley y Reglamento que exige la Superintendencia de Compañías.

La custodia de la correspondencia, de los libros contables, bienes y valores de responsabilidad ante terceros se conserva de acuerdo a normas de control interno y de las disposiciones legales.

3.- El control interno de la Compañía durante el año 2013, considero que ha sido satisfactorio en función de sus necesidades bajo una estructura apropiada.

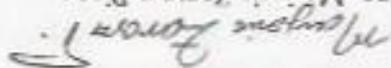
4.- Luego de efectuar las pruebas correspondientes entre los libros contables y los Estados Financieros (Balance General, Estado de Resultado Integral, Estado de Flujo de Efectivo y Estado de Evolución del Patrimonio) al 31 de diciembre del 2013, reflejan razonablemente la situación financiera de la Compañía, los mismos que han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Contabilidad y a las disposiciones para las entidades controladas por la Superintendencia de Compañías.

Se han practicado los análisis financieros en base a los Balances comparativos que sirvieron de base para conocer la realidad de la compañía.

Debo dejar constancia del apoyo recibido de los Administradores de la Compañía para la ejecución de mis funciones.

De acuerdo a lo anteriormente indicado puedo concluir diciendo que el Balance General, Estado de Resultado Integral, Estado de Flujo de Efectivo y Estado de Evolución del Patrimonio al 31 de diciembre del 2013 presentan la realidad financiera producto de la gestión operacional y administrativa de la compañía.

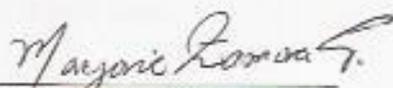
Atentamente,

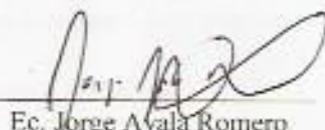

Ing. Margorie Zamora Pico
CI 0924535586

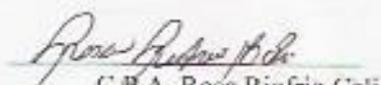
TRANSVISOR S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2013 y 2012

<u>Activos</u>		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activo corriente:			
Bancos	US\$	3,533	7,255
Inversiones		30,635	15,000
Cuentas por cobrar:			
Clientes		54,334	59,258
Relacionadas		5,000	0
Préstamos a Funcionarios y empleados		800	3,086
Anticipo a proveedores		503	0
Impuesto a la renta, pagado en exceso		2,369	1,307
Otros impuestos		49,073	24,266
Otras		7,363	0
Total cuentas por cobrar		119,443	87,918
Menos provisión para cuentas dudosas		7,863	7,863
Cuentas por cobrar, neto		111,579	80,054
Total activo corriente		145,747	102,309
Equipos y mobiliarios		82,443	23,729
Menos depreciación acumulada		16,552	4,479
Total equipos y mobiliarios, neto		65,891	19,250
Total de Activos	US\$	<u>211,638</u>	<u>121,559</u>


Ing. Marjorie Pico Zamora
Comisaria


Ec. Jorge Ayala Romero
Gerente General


C.P.A. Rosa Riofrio Cali
Contador
Reg. Nac. 32,297

TRANSVISOR S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

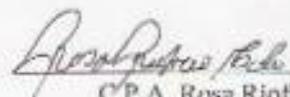
ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2013 y 2012

Pasivo y Patrimonio

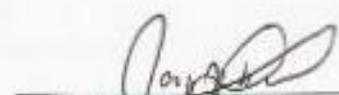
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pasivo Corriente:		
Cuentas por pagar:		
Proveedores	49,170	49,635
Relacionadas	24,554	0
Préstamos Bancarios	10,432	0
Impuestos	5,502	8,358
Otros	15,962	3,072
Total cuentas por pagar	<u>105,620</u>	<u>61,065</u>
Gastos acumulados por pagar	<u>9,725</u>	<u>6,711</u>
Total pasivo corriente y total pasivos	<u>115,345</u>	<u>67,776</u>
Préstamos Bancarios	27,129	0
Jubilación Patronal	1,685	1,692
Desahucio	380	356
Total pasivo largo plazo	<u>29,195</u>	<u>2,048</u>
Total pasivos	<u>144,540</u>	<u>69,824</u>
Patrimonio:		
Capital acciones-suscrito 800 suscritas de US\$1 cada una	800	800
Reserva Legal	1,192	1,192
Aportes para Futuras Capitalizaciones	24,120	24,120
Utilidades (Pérdidas) acumuladas	18,160	4,355
Resultado del Ejercicio	22,826	21,268
Total patrimonio	<u>67,098</u>	<u>51,735</u>
Total Pasivo y Patrimonio	<u>US\$ 211,638</u>	<u>121,559</u>



Ing. Marjorie Pico Zamora
Comisaria



C.P.A. Rosa Riofrío Cali
Contador
Reg. Nac. 32.297



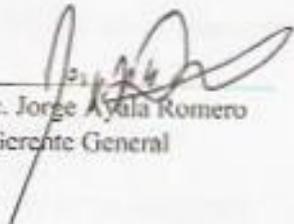
Ec. Jorge Avila Romero
Gerente General

TRANSVISOR S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADOS DE RESULTADO INTEGRAL
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ventas	386,386	270,208
Utilidad bruta	<u>386,386</u>	<u>270,208</u>
Gastos de operación		
Gastos de administración	346,796	236,670
Total gastos de operación	<u>346,796</u>	<u>236,670</u>
Utilidad en operación	<u>39,590</u>	<u>33,537</u>
Otros ingresos (egresos):		
Gastos financieros	5,135	291
Intereses ganados	-724	-90
Total otros ingresos (egresos), neto	<u>4,411</u>	<u>202</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta	35,180	33,335
Participación trabajadores sobre utilidades	<u>5,277</u>	<u>5,000</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	29,903	28,335
Impuesto a la renta	7,077	7,067
Utilidad neta	<u><u>22,826</u></u>	<u><u>21,268</u></u>

Ing. Marjorie Pico Zamora
Comisaria


Ec. Jorge Ayala Romero
Gerente General


C.P.A. Rosa Riosfrio Cali
Contador
Reg. Nac. 32.297

TRANSVISOR S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL METODO DIRECTO

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012

Aumento (disminución) en efectivo:

Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	391,311	243,274
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-356,082	-197,490
Pagos a y por cuenta de los empleados		-3,031	-4,384
Dividendos pagados		-12,800	-12,046
Impuesto sobre la renta pagados		-24,807	-5,384
Intereses recibidos		724	0
Otros		11,258	0
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>6,573</u>	<u>23,969</u>

Flujos de efectivo en las actividades de inversión:

Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		-46,641	0
Otros		0	-16,010
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>-46,641</u>	<u>-16,010</u>

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:

Financiación por préstamos a largo plazo		32,426	0
Intereses recibidos		0	90
Otras entradas (salidas) de efectivo		19,554	583
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>51,980</u>	<u>673</u>

Aumento (Disminución) neto en efectivo 11,913 8,631

Efectivo al inicio del año 22,255 13,623

Efectivo al final del año US\$ 34,168 22,255

P A S A N

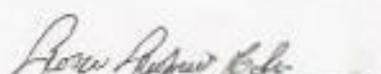
TRANSVISOR S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

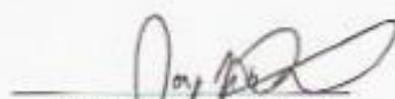
VIENEN

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación

Utilidad/pérdida antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta	US\$	35.180	33.335
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		12,074	1,544
Provisiones		0	6,384
Impuesto a la renta		-5,277	-7,067
Participación de trabajadores		-7,077	-5,000
Total partidas conciliatorias		<u>-280</u>	<u>-4,139</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Incremento (disminución) en cuentas por cobrar clientes		4,925	-36,588
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar		-5,077	-5,838
(Incremento) disminución en anticipos de proveedores		-503	1,442
(Incremento) disminución en otros activos		-25,869	0
(Incremento) disminución en cuentas por pagar		-464	38,015
(Incremento) disminución en otras cuentas por pagar		0	-6,034
(Incremento) disminución en anticipos de clientes		0	0
Incremento (disminución) en beneficios empleados		3,031	3,777
Incremento (disminución) en otros pasivos		-4,368	0
Total cambios en activos y pasivos		<u>-28,326</u>	<u>-5,228</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>6,573</u>	<u>23,969</u>


Ing. Marjorie Pico Zamora
Comisaria

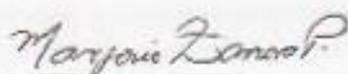

C.P.A. Rosa Riosfrio Cali
Contador
Reg. Nac. 32.297


Ec. Jorge Ayala Romero
Gerente General

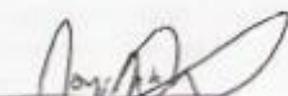
TRANVISOR S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012

	Capital pagado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Utilidades (Pérdidas) acumuladas	Utilidades (Pérdidas) del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2011	US\$ 800	24.120	1.192	4.355	12.046	42.513
Transferencia	0	0	0	0		0
Dividendos	0	0	0	0	-12.046	-12.046
Utilidad neta	0	0	0	0	21.268	21.268
Saldo al 31 de diciembre del 2012	US\$ 800	24.120	1.192	4.355	21.268	51.735
Transferencia	0	0	0	13.805		13.805
Dividendos	0	0	0	0	-21.268	-21.268
Utilidad neta	0	0	0	0	22.826	22.826
Saldo al 31 de diciembre del 2013	US\$ 800	24.120	1.192	18.159	22.826	67.097


Ing. Marjorie Pico Zamora
Comisaria


C.P.A. Rosa Rocafrio Cali
Contador
Reg. Nac. 32.297


Eic. Jorge Ayala Romero
Gerente General