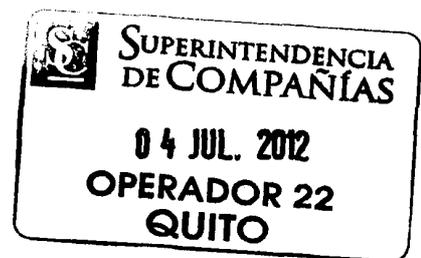


PAZHOROWITZ S.A.

Informe de los Auditores Independientes
sobre el examen de los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2011



PAZHOROWITZ S.A.

CONTENIDO:

	<u>Página</u>
OPINIÓN	2 - 3
ESTADOS FINANCIEROS:	
Balance general	4
Estado de resultados	5
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 14



Contadores Públicos Autorizados
Certified Public Accountants

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta Directiva de:
PAZHOROWITZ S.A.

1. Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **PAZHOROWITZ S.A.**, que comprende el balance general al 31 de diciembre del 2011 y el estado de resultado, cambios en el patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

2. Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. 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, ya sea debido a fraude o error, así como seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

3. Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa. Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran 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 comprende 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 ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

GÚAYAQUIL

Av. Nueve de Octubre No. 100 y Malecón
Ed. La Previsora • Piso 23 Of. 05
Telfs.: 2560055 / 2565993 • Fax: 2565433
Casilla: 09-01-11666
e-mail: info@areacpas.com

AUREA & CO., CPAS

Firma de responsabilidad limitada
miembro de  International Ltd.

www.aureacpas.com

QUITO

Av. 10 de Agosto N21-182 y San Gregorio
Edificio Santa Rosa, Piso 5 Ofic. 501
Telfs.: 2549311 / 2544 007 • Fax: 2543 536
Casilla: 17-12-892
e-mail: salvadoraurea@punto.net.ec

4. Base para opinión con salvedades

Tal como se detalla en la nota 5 a los estados financieros las compañía mantiene registrado contablemente cuentas de dudosa recuperación por un valor de US\$ 97.571, sin embargo para hacer frente a esta contingencia se ha creado un provisión de US\$ 12.036, existiendo una falta de provisión de US\$ 85.535, esta falta de provisión no está de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

5. Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por lo que se indica en el párrafo 4 “Base para la opinión con salvedades”, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **PAZHOROWITZ S.A.**, al 31 de diciembre del 2011 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminados en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

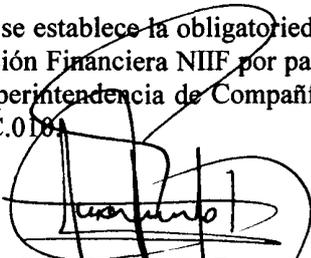
6. Énfasis en un tema importante

6.1 Sin modificar nuestra opinión, informamos como se detalla más ampliamente en la nota 16 a los estados financieros mediante acta de junta de accionistas del 21 de diciembre del 2011 se aprueba la disolución voluntaria de la compañía **PAZHOROWITZ S.A.**, para lo cual se autoriza se firmen los documentos respectivos que sirvan para completar esta decisión, adicionalmente se nombra como liquidador principal al Dr. Jorge Eduardo Paz Durini. Esta decisión de la Junta da la pauta de que la compañía no continuará como empresa en marcha, o funcionamiento.

6.2 Como se indica en la nota 2 a los estados financieros se establece la obligatoriedad de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF por parte de las empresas sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías de acuerdo al cronograma de la resolución No. 08.G.DSC.0184

Aurea & Co., CPA'S

SC-RNAE-029
Junio 18, 2012



Lcdo. Juan B. Puente V.
Registro 20.103

PAZHOROWITZ S.A.

BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre del 2011

(Expresado en dólares americanos)

	NOTAS	
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y equivalentes de caja	4	37,795
Cuentas y documentos por cobrar - neto	5	562,962
Gastos pagados por anticipado	6	199,271
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>800,028</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, planta y equipo	7	213,085
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>213,085</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>1,013,113</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
Proveedores	8	63,476
Anticipo de clientes	9	11,752
Gastos acumulados por pagar	10	33,538
Otras cuentas por pagar	11	261,601
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>370,367</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por pagar a largo plazo	12	552,379
TOTAL DEL PASIVO		922,746
PATRIMONIO		
Capital social	13	2,000
Aportes para futuras capitalizaciones		300,886
Reservas		2,959
Resultados acumulados		(85,577)
Resultado del ejercicio		(129,901)
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>90,367</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1,013,113</u>


Bruce Horowitz
GERENTE GENERAL


Daniela Segovia
CONTADOR

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

PAZHOROWITZ S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2011
(Expresado en dólares americanos)

INGRESOS ORDINARIOS

Asesorías legales	1.240.235
Servicios exportados	175.769
Otros ingresos operacionales	<u>652</u>
	1.416.656

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos operacionales	299.968
Honorarios profesionales	862.831
Suministros de oficina y limpieza	37.295
Mantenimiento	131.643
Comunicación	48.312
Impuestos contribuciones y multas	35.601
Gastos de notaría y migración	34.326
Depreciaciones amortizaciones, provisiones	65.080
Otros gastos operacionales	<u>34.025</u>

TOTAL (1.549.081)

UTILIDAD OPERACIONAL (132.425)

OTROS INGRESOS 5.201

OTROS EGRESOS (2.677)

PERDIDA DEL EJERCICIO (129.901)


Bruce Horowitz
GERENTE GENERAL


Daniela Segovia
CONTADOR

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

PAZHOROWITZ S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011

(Expresado en dólares americanos)

	<u>Capital</u> Social	Aportes <u>Futuras</u> Capitalizac.	Legal	RESERVAS		<u>Resultados</u> acumulada	Resultado <u>del</u> ejercicio	Total <u>del</u> Patrimonio
				Estatutaria	Capital			
Enero 1, 2011	2.000	294.274	2.684	207	68	(100.390)	9.929	208.772
Transferencias						9.929	(9.929)	0
Aportes para futuras capitaliz.		6.612						6.612
Ajuste resultados acumulados						4.884		4.884
Perdida del ejercicio							(129.901)	(129.901)
Diciembre 31, 2011	<u>2.000</u>	<u>300.886</u>	<u>2.684</u>	<u>207</u>	<u>68</u>	<u>(85.577)</u>	<u>(129.901)</u>	<u>90.367</u>


Bruce Horowitz
GERENTE GENERAL


Daniela Segovia
CONTADOR

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

PAZHOROWITZ S.A.

ESTADO DE FLUJOS EFECTIVO
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011
(Expresado en dólares americanos)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Perdida del ejercicio	(129.901)
Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo utilizado en actividades de operación:	
Gasto depreciación	59.842
Provision cuentas incobrables	5.118
Ajuste de resultados acumulados	4.884
Cambios en activos y pasivos de operación	
Cuentas por Cobrar	(138.107)
Pagos anticipados	34.339
Cuentas por Pagar	(3.734)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(167.559)</u>

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Baja de activos fijos	103.009
Compra de Activos Fijos	<u>(39.913)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	63.096

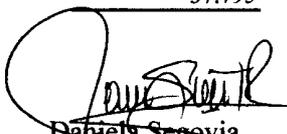
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Anticipos de clientes	94.591
Aportes para futuras capitalizaciones	<u>6.612</u>
Efectivo neto proveniente de Actividades de Financiamiento	<u>101.203</u>

Disminucion neta de caja y equivalentes de caja	(3.260)
Caja y equivalentes de caja al principio del año	41.055

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DE AÑO 37.795


Bruce Horowitz
GERENTE GENERAL


Daniela Segovia
CONTADOR

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

PAZHOROWITZ S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011

(Expresado en dólares americanos)

1. GENERALIDADES

Mediante escritura pública del 4 de diciembre de 1994 se constituyó la compañía PAZOWITZ S.A., bajo las leyes ecuatorianas; el objeto social de la compañía será la prestación de servicios legales, la asesoría jurídica empresarial y comercial, la representación de intereses de terceros, la actividad inmobiliaria en todas sus ramas, pudiendo asociarse de forma lícita con otras compañías, personas naturales para poder cumplir con su objeto social. El plazo inicial de duración de la compañía es de 99 años.

Mediante escritura pública del 16 de enero del 2006, se reforman los estatutos y se cambio su denominación social a la de PAZHOROWITZ S.A.

2. APLICACIÓN NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

La Federación nacional de Contadores del Ecuador y el Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, mediante comunicación de febrero 22 del 2006, solicitan la sustitución de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC por las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF". El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, en comunicación del 5 de junio del 2006, recomienda la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad "IAS"; y adicionalmente recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" deberían adoptarse durante el año 2006, sin embargo, debido a que el proceso requiere de amplia divulgación y capacitación, su aplicación obligatoria se implementará a partir del ejercicio económico del año 2009.

En el artículo 2 de la Resolución No. 06.Q.ICI-004 de agosto 21 del 2006 publicada en el Registro Oficial No. 348 de septiembre del 2006, se resuelve disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de enero del 2009.

Sin embargo, mediante Resolución No. 08.G.DSC emitida por la Superintendencia de Compañías de Ecuador en noviembre 20 del 2008, resuelve establecer el siguiente cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías:

- Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010; las Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa. Se establece el año 2009 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2009.
- Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011; las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a \$4,000,000.00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, para estatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador. Se establece el año 2010 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2010.
- Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012; las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores. Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", a partir del año 2011.
- Como parte del proceso de transición, las compañías que conforman los grupos determinados en los numerales 1), 2) y 3) del artículo primero elaborarán obligatoriamente hasta marzo del 2009, marzo del 2010 y marzo del 2011, en su orden, un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá, al menos, lo siguiente:
 - Un plan de capacitación.
 - El respectivo plan de implementación.
 - La fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa.
- Esta información deberá ser aprobada por la junta general de socios o accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos; o, por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país. Adicionalmente, estas empresas elaborarán, para sus respectivos períodos de transición, lo siguiente:
 - Conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF, al 1 de enero y al 31 de diciembre de los períodos de transición.
 - Conciliaciones del estado de resultados del 2009, 2010 y 2011, según el caso, bajo NEC al estado de resultados bajo NIIF.
 - Explicar cualquier ajuste material si lo hubiere al estado de flujos efectivo del 2009, 2010 y 2011, según el caso, previamente presentado bajo NEC.

Las conciliaciones se efectuarán con suficiente detalle para permitir a los usuarios accionistas, proveedores, entidades de control, etc., la comprensión de los ajustes significativos realizados en el Balance General y en el Estado de Resultados. La conciliación del patrimonio neto al inicio de cada período de transición, deberá ser aprobada por el directorio o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos, hasta el 30 de septiembre del 2009, 2010 o 2011, según corresponda, y ratificada por la junta general de socios o accionistas, o por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio bajo NIIF.

Los ajustes efectuados al término del período de transición, al 31 de diciembre del 2009, 2010 y 2011, según el caso, deberán contabilizarse el 1 de enero del 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

La Superintendencia de Compañías ejercerá los controles correspondientes para verificar el cumplimiento de estas obligaciones, sin perjuicio de cualquier control adicional orientado a comprobar el avance del proceso de adopción.

Sin perjuicio de los plazos señalados en los artículos que anteceden, cualquier compañía queda en libertad de adoptar anticipadamente la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" antes de las fechas previstas, para lo cual deberá notificar a la Superintendencia de Compañías de este hecho. Dejar sin efecto el artículo tercero de la Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, publicada en el Registro Oficial No. 348 de 4 de septiembre del mismo año.

Establecer que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC", de la 1 a la 15 y de la 18 a la 27, se mantendrán vigentes hasta el 31 de diciembre del 2009, hasta el 31 de diciembre del 2010 y hasta el 31 de diciembre del 2011 para las compañías y entes mencionados en los numerales 1), 2) y 3) del Artículo Primero de esta Resolución, respectivamente.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

- a. **Bases contables de presentación.-** Las políticas contables de la Compañía 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.
- b. **Cuentas por cobrar.-** Corresponde a los saldos por cobrar por los servicios presentados por la compañía y que a la fecha de cierre de los estados financieros aun no se han cobrado.
- c. **Activos fijos.-** Se encuentra registrados al costo de adquisición el mismo que es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de la vida útil estimada de 10 años para equipo de oficina, y muebles y enseres, 5 años para vehículos y 3 años para software y equipos de computación.

Los gastos de mantenimiento y reparación se aplican a los resultados del año en que se incurren y las renovaciones y mejoras de importancia se aplican al costo de adquisición del activo.

- d. **Anticipos de clientes.**- En este rubro se agrupan los anticipos recibidos de acuerdo a los contratos de servicios profesionales que la compañía presta tanto a personas jurídicas y naturales.
- f. **Impuesto a la renta.**- La provisión para el pago del impuesto a la renta se registra a la tasa actual del 24%, sobre las utilidades no reinvertidas, y la tasa del 14% sobre las utilidades reinvertidas, las tasas se aplican sobre la base imponible, la cual puede diferir de la utilidad según el estado de resultados adjunto debido principalmente a gastos no deducibles.

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

En este rubro se ha incluido lo siguiente:	(US\$ dólares)
Caja general	151
Caja chica administración	2.450
Banco Pichincha (cuenta # 3087548404)	<u>35.194</u>
Total	<u>37.795</u>

5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - NETO

Las cuentas pendientes de cobro se indican a continuación:	(US\$ dólares)
Cuentas por cobrar clientes	
Clientes	110.810
Cuentas por cobrar por gastos incurridos	108.254
Cuentas por cobrar PHR	129.698
Cuentas por cobrar cartera antigua	97.571
Cuenta por cobrar BH Site Center	30.472
Cuenta por cobrar socio	36.478
Otras cuentas por cobrar	<u>41.347</u>
	554.630
(-) Provisión para cuentas incobrables (A)	<u>(12.036)</u>
Cuentas por cobrar clientes – neto	542.594
Otras cuentas por cobrar	
Cuentas por cobrar vehículos	4.816
Seguro medico	2.544
Cuentas por cobrar terceros	6.916
Otras cuentas por cobrar	<u>6.092</u>
	<u>20.368</u>
Total	<u>562.962</u>

- (A) La administración de la empresa en base al análisis de antigüedad determino saldos que no han sido recuperados desde hace varios años atrás, identificando a dichos valores como cartera antigua, por tanto, saldo incobrables.

(A) El movimiento de esta cuenta en el año 2011 es como sigue:

(US\$ dólares)

Saldo inicial	6.918
Provisión 2011	<u>5.118</u>
Diciembre 31, 2011	<u>12.036</u>

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS.

El detalle de esta cuenta es como sigue:

(US\$ dólares)

Crédito tributario IVA	120.296
Retenciones en la fuente de años anteriores	53.150
Retenciones en la fuente 2011	<u>25.825</u>
Total	<u>199.271</u>

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El detalle con su movimiento al 31 de diciembre del 2011 es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>% deprec.</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>adiciones</u>	<u>bajas</u>	<u>Gasto depreciacion</u>	<u>Saldo final</u>
Muebles y enseres	10%	175.378	2.118			177.496
Equipo de oficina	10%	41.733	940			42.673
Vehiculos	20%	62.742				62.742
Equipo de computacion	33,33%	71.742	6.803			78.545
Circuito cerrado	10%	2.711				2.711
Software y licencias	33,33%	15.729	1.683			17.412
Instalaciones y adecuaciones	10%	91.223	28.369	(119.591)		1
Total costo		<u>461.258</u>	<u>39.913</u>	<u>(119.591)</u>	<u>0</u>	<u>381.580</u>
(-) Depreciacion acumulada		<u>(125.236)</u>		<u>16.583</u>	<u>(59.842)</u>	<u>(168.495)</u>
Saldo neto		<u>336.022</u>	<u>39.913</u>	<u>(103.008)</u>	<u>(59.842)</u>	<u>213.085</u>

8. PROVEEDORES

El detalle de los principales saldos por pagar a proveedores es como sigue:

(US\$ dólares)

Agroquilo S.A.	31.880
Paz Durini Jorge Eduardo	12.634
Salgado Valdez Francisco Rodrigo	8.145
Otros proveedores	<u>10.817</u>
Total	<u>63.476</u>

9. ANTICIPOS RECIBIDOS DE CLIENTES

El detalle de los anticipos recibidos de los clientes es como sigue:

(US\$ dólares)

Otros anticipos	<u>11.752</u>
Total	<u>11.752</u>

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El detalle de los préstamos recibidos de accionistas es como sigue:

(US\$ dólares)

Obligaciones con el personal	4.552
Obligaciones patronales	4.907
Impuestos por pagar	<u>24.079</u>
Total	<u>33.538</u>

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro esta compuesto por lo siguiente:

(US\$ dólares)

Jorge Paz Durini	146.079
Anticipo compra de parqueaderos	47.163
Jorge Paz Durini vehículos	28.271
Fondo vehículos	17.860
Cuentas por pagar varias	<u>22.228</u>
Total	<u>261.601</u>

12. CUENTAS PAGAR A LARGO PLAZO

El detalle de esta cuenta es como sigue:

(US\$ dólares)

Cuenta por pagar socio	526.022
Cuentas por pagar PHR	<u>26.357</u>
Total	<u>552.379</u>

13. CAPITAL SOCIAL

El capital social del PAZHOROWITZ S.A., al 31 de diciembre del 2011 fue de US\$ 2.000, dividido en dos mil acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una.

14. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías; de la utilidad anual se transferirá el 10% como reserva legal. Dicha reserva deberá provisionarse hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social pagado, esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad, o utilizada para absorber pérdidas.

15. CONTINGENCIA

Situación Tributaria:

La autoridad fiscal mantiene el derecho de revision de la situacion tributaria de la compañía sobre los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2011, si hubiera reconsideraciones de impuestos, estos y los correspondientes intereses y multas seran imputables a las reservas patrimoniales de la Compañía.

16. DISOLUCION ANTICIPADA DE LA COMPAÑÍA

Por decisión de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de diciembre del 2011 se resuleve aprobar la disolución voluntaria de la compañía, autorizar al primer y segundo director ejecutivo para que comparezcan y suscriban en forma individual la respectiva escritura publica y realicen todos los trámites necesarios para el perfeccionamiento y legalización de la decisión tomada por la Junta, se autoriza al doctor David Benalcazar R y/o a las abogadas Paola Gachet O y/o Gabriela Villalobos D a fin de que suscriban y presenten todo escrito sea necesario para su aprobacion de este acto juridico en la Superintendencia de Compañías hasta la su inscripcion en el Registro Mercantil.

Como segundo orden del dia se nombra como liquidador principal al Doctor Jorge Eduardo Paez Durini, y como liquidador suplente al Doctor Bruce Horowitz Rossen, finalmente se dispone el el primer y/o segundo director ejecutivo para que porceda a emitir los nombramientos de los liquidadores y realice los trámites necesarios para la inscripción el del Registro Mercantil.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y a la fecha de emisión del dictamen de auditoría 18 de junio del 2012; no se conocen de hechos posteriores que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los Estados Financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.

