

PAZHOROWITZ S. A.
(En liquidación)

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013, con el informe de los
auditores independientes.

PAZHOROWITZ S. A.

(En liquidación)

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013, con el informe de los auditores independientes.

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Informe de los Auditores Independientes

A los accionistas de:
PAZHOROWITZ S. A.:
(En liquidación)

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de "Pazhorowitz S. A. (En liquidación), que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2013, y el estado de operaciones, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el período terminado el 31 de diciembre del 2013 y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas 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 proveer una base para nuestra opinión.

Base para una Opinión Adversa

Los estados financieros tanto al inicio como al final del año terminado el 31 de diciembre del 2013 y 2012, omiten una provisión para cuentas de dudoso cobro por US\$332.268 aproximadamente. Debido a lo antes mencionado, el saldo de las cuentas por cobrar se encuentra sobre estimadas y la pérdida acumulada tanto como la pérdida del ejercicio se encuentran subestimada en el monto antes descrito.

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2013 y 2012, reflejan un saldo correspondiente a crédito tributario a favor de la empresa por concepto de Retenciones en la Fuente de IVA y Retenciones en la Fuente de Impuesto a la Renta por US\$137.830 y US\$82.817 respectivamente. A la fecha de nuestro informe no existen los argumentos ni documentación que permita evaluar la compensación futura de estos rubros, estimación del monto de deterioro o de recuperabilidad. En estas circunstancias, la Administración de Pazhorowitz S. A. no ha determinado el monto de los eventuales ajustes, que pueden afectar a los resultados del período.

Opinión Adversa

En nuestra opinión, debido a los efectos de los asuntos mencionados en los párrafos de Bases para una Opinión Adversa, los estados financieros mencionados en el primer párrafo no presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de "Pazhorowitz S. A." (En liquidación) al 31 de diciembre del 2013, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo al 31 de diciembre del 2013 de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Énfasis en varios Asuntos

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a:

- a) Tal como se explica más ampliamente en la nota 1 (a), los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables de un negocio en marcha, conforme lo requieren las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Con fecha 21 de diciembre del 2011 la Junta General de Accionistas resolvió la liquidación anticipada y voluntaria de la Compañía.
- b) La nota 1 (a) a los estados financieros que describe que la Compañía incurrió en pérdidas netas de US\$42.980 al 31 de diciembre del 2013 (US\$191.444 en el 2012). Una porción importante de los pasivos de la Compañía es a favor de los accionistas de la Compañía; y, los pasivos totales exceden sobre el total de activos en US\$140.274, reflejando un patrimonio negativo por dicho valor al 31 de diciembre del 2013, esta situación indica la existencia de una incertidumbre material que puede dar lugar a dudas significativas sobre la capacidad de realización de sus activos y cancelación de sus pasivos. Los estados financieros deben ser leídos a luz de estas circunstancias.
- c) Tal como se menciona en la nota 2, donde se revela que la Compañía debió preparar sus estados financieros correspondientes al 2012 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pymes. La Resolución No. 08.G.DSC.010 en el año 2008, en donde se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de adopción obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en dicha resolución para las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías; y la Resolución No.SC.DS.G.09.006 en el año 2009 emite el instructivo complementario para la implementación de los principios contables establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Para la compañía las NEC (Normas Ecuatorianas de Contabilidad) ya no se encuentran vigentes a partir del 1 de enero del 2012. La Compañía ha preparado sus estados financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), debido a que la Compañía se encuentra en proceso de liquidación, los cuales difieren en ciertos aspectos de la Norma Internacional de Información Financiera para Pymes.

Quito - Ecuador
14 de julio del 2014

Galo J. Intriago Q., Socio
Registro No. 171594

SERVICIOS MAAS ECUADOR

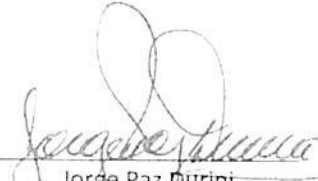
SC - RNAE 860

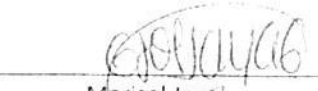
PAZHOROWITZ S. A.
(En liquidación)

Balance General

Al 31 de diciembre del 2013, con cifras comparativas del 2012.
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Activos circulantes:</u>		
Efectivo en caja y bancos	2.688	7.847
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$12.036 en el 2013 y en el 2012 (nota 3)	<u>704.226</u>	<u>722.959</u>
Total activos circulantes	706.914	730.806
Muebles, enseres y equipos, neto de depreciación acumulada por US\$36.082 en el 2013 y US\$41.277 en el 2012 (nota 4)	<u>109.410</u>	<u>153.450</u>
Total Activo	<u><u>816.324</u></u>	<u><u>884.256</u></u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
<u>Pasivos circulantes:</u>		
Cuentas por pagar (nota 6)	385.732	402.635
Gastos acumulados por pagar (nota 7)	<u>85.393</u>	<u>90.633</u>
Total pasivos circulantes	471.125	493.268
Pasivo a largo plazo - partes relacionadas (nota 6)	<u>501.295</u>	<u>488.283</u>
Total pasivos	972.420	981.551
<u>Patrimonio de los accionistas:</u>		
Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una; autorizadas, suscritas y pagadas 2000 acciones	2.000	2.000
Aporte para futura capitalización	300.886	300.886
Reservas	2.960	2.960
Resultados acumulados	(415.153)	(211.697)
Pérdida del ejercicio	<u>(46.789)</u>	<u>(191.444)</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>(156.096)</u>	<u>(97.295)</u>
Total Pasivo y Patrimonio	<u><u>816.324</u></u>	<u><u>884.256</u></u>


Jorge Paz Durini
Liquidador Principal


Marisol Jaya/
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PAZHOROWITZ S. A.

(En liquidación)

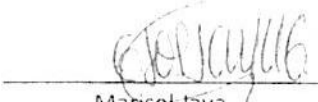
Estado de Utilidades

Al 31 de diciembre del 2013, con cifras comparativas del 2012.

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos de operación:		
Por servicios	(13.843)	(86.761)
	<u>(13.843)</u>	<u>(86.761)</u>
Costos y gastos de operación:		
Gastos de operación	5.599	207.432
Gastos de administración y ventas	45.318	74.049
	<u>50.917</u>	<u>281.481</u>
Pérdida operacional	37.074	194.720
Otros (ingresos) gastos:		
Gastos varios	5.128	11.125
Ingresos varios	-	(14.927)
Gastos financieros	778	526
	<u>5.906</u>	<u>(3.276)</u>
Impuesto a la renta mínimo	3.809	12.013
	<u>3.809</u>	<u>12.013</u>
Pérdida del ejercicio	<u>46.789</u>	<u>203.457</u>


Jorge Paz Durini
Liquidador Principal


Marisol Jaya
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PAZHOROWITZ S. A.
(En liquidación)

Estado de Evolución del Patrimonio
Al 31 de diciembre del 2013, con cifras comparativas del 2012.
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Capital acciones	Aportes para futura capitalización	capital	Reservas estatutaria	legal	Total reservas	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2011	2.000	300.886	68	207	2.685	2.960	(215.478)	90.368
Ajuste a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	3.782	3.782
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(203.457)	(203.457)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	2.000	300.886	68	207	2.685	2.960	(415.153)	(109.307)
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(46.789)	(46.789)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	2.000	300.886	68	207	2.685	2.960	(461.942)	(156.096)


Jorge Paz Durini
Liquidador Principal


Marisol Jaya
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PAZHOROWITZ S. A.
(en liquidación)

Estado de Flujos de Efectivo
Al 31 de diciembre del 2013, con cifras comparativas del 2012.
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta	(46.789)	(203.457)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	36.082	51.854
Ajustes de resultados acumulados	-	3.782
Ajustes en cuentas por cobrar	5.233	-
Impuesto a la renta mínimo	3.809	12.013
Cambios neto en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	2.911	39.852
Cambios neto en pasivos - aumento (disminución):		
Gastos acumulados por pagar	(5.240)	-
Cuentas por pagar	(3.891)	58.226
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(7.885)	(37.730)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Bajas en muebles, enseres y equipos, neto	(5.128)	457
Ventas en muebles, enseres y equipos, neto	7.854	7.324
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	2.726	7.781
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(5.159)	(29.949)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	7.847	37.796
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2.688	7.847


Jorge Paz Durini
Liquidador Principal


Marisol Jaya
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PAZHOROWITZ S. A.
(en liquidación)

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2013.
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

1. Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Pazhorowitz S. A. fue constituida mediante escritura pública otorgada el 4 de diciembre de 1997 e inscrita en el registro Mercantil el 15 de enero de 1998. La Compañía se dedica a la prestación de servicios legales, la asesoría jurídica empresarial y comercial; la representación de intereses de terceros, a la actividad inmobiliaria en todas sus ramas, pudiendo asociarse de forma lícita con otras compañías, personas naturales para poder cumplir con su objeto social.

Con fecha 16 de enero del 2006 se reforma los estatutos de la Compañía, conjuntamente con su cambio de denominación de "PAZOWITZ" S. A. a "PAZHOROWITZ" S. A..

Con fecha 21 de diciembre del 2011 mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía se aprueba la disolución voluntaria de la Compañía, con lo cual se procede a concluir de forma anticipada las operaciones para lo cual fue creada.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 la Compañía presenta una pérdida neta de US\$191.444 y US\$129.901 y pérdidas acumuladas por US\$403.140 y US\$215.478 respectivamente. Una porción importante de los pasivos de la Compañía son principalmente a favor de los accionistas de la Compañía, sin embargo los pasivos totales exceden sobre el total de activos en US\$97.295 reflejando un patrimonio negativo en US\$97.295 al 31 de diciembre del 2012; esta situación indica una incertidumbre material que puede dar lugar a dudas significativas sobre la capacidad de realización de los activos y cancelación de los pasivos.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos del estado de flujos del efectivo considera como efectivo los saldos en caja y bancos.

(d) Cuentas por Cobrar

Corresponde a los saldos por cobrar por los servicios prestados por la Compañía y que a la fecha de cierre de los estados financieros se encuentran pendientes de cobro.

PAZHOROWITZ S. A.
(en liquidación)

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2013.
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(e) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados, la que se determina con base al análisis de las cuentas vencidas y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

(f) Muebles, Enseres y Equipos

Los muebles, enseres y equipos se presentan netos de la depreciación acumulada y se registran al costo de adquisición.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de los muebles, enseres y equipos se reconocen como gastos cuando se incurren.

La depreciación de los muebles, enseres y equipos se calculan por el método de línea recta sobre la base de la vida útil estimada de los mismos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Muebles y enseres	10%
Equipos y accesorios de oficina	10%
Equipos de computación	33,33%
Instalaciones y adecuaciones	10%
Vehículos	20%

(g) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen aquellos gastos incurridos por licencias de software que utiliza la Compañía, los cuales están registradas al costo. Los cargos diferidos son amortizados por el método de línea recta a razón de una tasa anual del 33,33%, en base a la vida útil estimada de los equipos que utilizan dicho software.

(h) Reservas para pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

La Compañía al 31 de diciembre del 2012 no registra pasivo alguno debido a que se encuentra en proceso de liquidación, por lo que no mantiene ningún fondo asignado para estos beneficios.

(i) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido en función al servicio prestado. Los gastos se reconocen por el método de causación.

PAZHOROWITZ S. A.

(en liquidación)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2013.

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(j) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias eventualmente podrían ser significativas.

2. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI-004, publicada en el Registro Oficial 348 de septiembre 4 del 2006 y No. 08.GDSC.010, publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de la Norma Internacionales de Información Financiera para Pymes (NIIF para Pymes) a partir del ejercicio económico del 2012 la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con la NIIF para Pymes, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB); siendo el 1 de enero del 2011 la fecha de transición.

La Norma Internacional de Información Financiera para Pymes (NIIF para Pymes) difieren en algunos aspectos de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad utilizadas en la preparación de los estados financieros adjuntos. La Administración ha evaluado el impacto de la adopción de la NIIF para Pymes en la situación financiera y en los resultados de operación de la Compañía; aunque ciertos ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2011 deberán ser efectuados, la Administración no anticipa que la adopción de las NIIF tendría un efecto material en la situación financiera y resultados futuros de la Compañía, debido a que la misma de acuerdo a Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 21 de diciembre del 2011, entro en proceso de liquidación voluntaria anticipada, véase nota 1 (a).

FRANCORVILLE S. A.
(en liquidación)

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2013.
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

3. Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2013 y 2012:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por cobrar clientes (a)	332.268	326.703
Servicio de rentas Internas:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA (b)	137.830	136.757
Retenciones de Impuesto a la renta (b)	<u>66.995</u>	<u>80.830</u>
	204.825	217.587
Cuentas por cobrar relacionadas (c)	124.442	125.387
Anticipos a proveedores	16.398	26.989
Otras por cobrar	<u>38.329</u>	<u>38.329</u>
	716.262	734.995
Estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>(12.036)</u>	<u>(12.036)</u>
	<u><u>704.226</u></u>	<u><u>722.959</u></u>

(a) Las cuentas por cobrar clientes incluyen al 31 de diciembre del 2013 cartera antigua por US\$332.268 (US\$326.703 en el 2012) aproximadamente, la misma que a la fecha de estos estados financieros presentan una deficiencia de provisión para cuentas de dudoso cobro, tanto al inicio como al final del año.

(b) El rubro Servicio de Rentas Internas incluye impuestos no compensados por concepto de Impuesto al Valor Agregado IVA por US\$137.830 (136.757 en el 2012); por concepto de Retenciones de Impuesto a la renta por US\$82.817 (80.830 en el 2012), montos que no serán compensados en condiciones normales por la compañía por encontrarse en liquidación.

(c) Las cuentas por cobrar relacionadas al 31 de diciembre incluyen transacciones que en opinión de la administración dentro del proceso de liquidación de la Compañía, serán compensadas, el producto de estas compensaciones en el caso de existir obligaciones pendientes, serán asumidas por los accionistas de la Compañía véase nota 1 (a).

Un resumen del movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2013 y 2012 es como sigue:

PAZHOROWITZ S. A.

(en liquidación)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2013.

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	12,036	12,036
Provisión cargada a resultados	-	-
Saldo al final del año	<u>12,036</u>	<u>12,036</u>

4. Muebles, Enseres y Equipos

Un detalle y movimiento de los muebles, enseres y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2013 y 2012 es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre del 2011	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre del 2012	Adiciones	Retiros	Ajustes	Saldo al 31 de diciembre del 2013
Muebles y enseres	177.614	-	-	177.614	-	(119)	-	177.495
Equipos y accesorios de oficina	45.384	-	-	45.384	-	(2.711)	-	42.673
Equipo de computación	78.545	-	(1.125)	77.420	-	-	-	77.420
Vehículos	62.742	-	(24.321)	38.421	-	(12.982)	-	25.439
Instalaciones y adecuaciones	1	-	-	1	-	-	-	1
	<u>364.286</u>	-	<u>(25.446)</u>	<u>338.840</u>	-	<u>(15.812)</u>	-	<u>323.028</u>
Depreciación acumulada	<u>(151.894)</u>	<u>(41.277)</u>	<u>7.781</u>	<u>(185.390)</u>	<u>(36.082)</u>	<u>7.854</u>	-	<u>(213.618)</u>
	<u>212.392</u>	<u>(41.277)</u>	<u>(17.665)</u>	<u>153.450</u>	<u>(36.082)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>109.410</u>

5. Cargos Diferidos

El siguiente es un resumen de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2013 y 2012:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Licencias de software	17.412	17.412
Menos amortización acumulada	<u>17.412</u>	<u>17.412</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>

PAZHOROWITZ S. A.

(en liquidación)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2013.

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

6. Cuentas por Pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2013 y 2012:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por pagar proveedores	95.487	103.192
Cuentas por pagar partes relacionadas	141.079	167.505
Servicio de Rentas Internas - Iva	149	244
Anticipo de clientes	147.976	131.653
Otras	<u>1.041</u>	<u>1.041</u>
	<u>385.732</u>	<u>403.635</u>
Cuentas por pagar partes relacionadas - largo plazo	<u>501.295</u>	<u>488.283</u>

7. Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2013 y 2012:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos acumulados por pagar	<u>85.393</u>	<u>90.633</u>
	<u>85.393</u>	<u>90.633</u>

8. Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades netas anuales, hasta igualar, por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

9. Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 22% para el año 2013 (23% en el 2012). Dicha tasa se reduce en 10 puntos si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias y equipos nuevos. La Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 ha generado pérdidas por US\$42.980 y US\$191.444 respectivamente.

PAZHOROWITZ S. A.
(en liquidación)

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2013.
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El Impuesto a la Renta mínimo pagado en el año 2012 se detalla como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pérdida del ejercicio	42.980	191.483
Más (menos):		
Rentas exentas	-	550
Gastos no deducibles	<u>6.277</u>	<u>13.061</u>
Pérdida después de la conciliación tributaria	36.703	178.972
Anticipo determinado en el ejercicio	<u>3.809</u>	<u>12.013</u>
Impuesto a la renta mínimo	<u><u>3.809</u></u>	<u><u>12.013</u></u>

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$1.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia. Así mismo quienes dentro de un mismo período fiscal, hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, en un monto superior a US\$5.000.000, deben presentar al servicio de Rentas Internas en adición al anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia.

Complementariamente la mencionada Resolución No. NAC-DGER2008-0464 establece que la Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la ley.

Según Resolución No. NAC-DGERCGC13-00011 publicada en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 878 del 24 de enero del 2013 se aprobaron las reformas a la Resolución No. NAC-DGER2008-0464 a través de las cuales se dispone la presentación del Anexo de Precios de Transferencia a los contribuyentes que efectúen transacciones con partes relacionadas locales y del exterior por un monto superior a tres millones de dólares (US\$3.000.000), así como también se dispone la presentación del Informe Integral de Precios de Transferencia a los contribuyentes que efectúen transacciones con partes relacionadas locales y del exterior por un monto superior a seis millones de dólares (US\$6.000.000).

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente la revisión de las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2006 al 2013.

(en liquidación)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2013.

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

10. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de este informe (14 de julio del 2014) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de Pazhorowits S. A., pudieran tener un efecto significativo sobre estos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.

PAZHOROWITZ S. A.

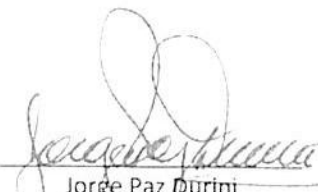
(En liquidación)

Balance General

Al 31 de diciembre del 2013, con cifras comparativas del 2012.

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Activos circulantes:</u>		
Efectivo en caja y bancos	2.688	7.847
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$12.036 en el 2013 y en el 2012 (nota 3)	704.226	722.959
Total activos circulantes	706.914	730.806
Muebles, enseres y equipos, neto de depreciación acumulada por US\$36.082 en el 2013 y US\$41.277 en el 2012 (nota 4)	109.410	153.450
Total Activo	816.324	884.256
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
<u>Pasivos circulantes:</u>		
Cuentas por pagar (nota 6)	385.732	402.635
Gastos acumulados por pagar (nota 7)	85.393	90.633
Total pasivos circulantes	471.125	493.268
Pasivo a largo plazo - partes relacionadas (nota 6)	501.295	488.283
Total pasivos	972.420	981.551
<u>Patrimonio de los accionistas:</u>		
Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una; autorizadas, suscritas y pagadas 2000 acciones	2.000	2.000
Aporte para futura capitalización	300.886	300.886
Reservas	2.960	2.960
Resultados acumulados	(415.153)	(211.697)
Pérdida del ejercicio	(46.789)	(191.444)
Total patrimonio de los accionistas	(156.096)	(97.295)
Total Pasivo y Patrimonio	816.324	884.256


Jorge Paz Durini
Liquidador Principal

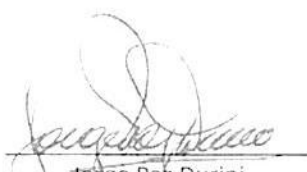

Marisol Jaya
Contadora General

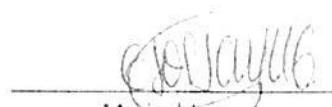
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PAZHOROWITZ S. A.
(En liquidación)

Estado de Utilidades
Al 31 de diciembre del 2013, con cifras comparativas del 2012.
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos de operación:		
Por servicios	<u>(13.843)</u>	<u>(86.761)</u>
	(13.843)	(86.761)
Costos y gastos de operación:		
Gastos de operación	5.599	207.432
Gastos de administración y ventas	<u>45.318</u>	<u>74.049</u>
	50.917	281.481
Pérdida operacional	37.074	194.720
Otros (ingresos) gastos:		
Gastos varios	5.128	11.125
Ingresos varios	-	(14.927)
Gastos financieros	<u>778</u>	<u>526</u>
	5.906	(3.276)
Impuesto a la renta mínimo	<u>3.809</u>	<u>12.013</u>
Pérdida del ejercicio	<u>46.789</u>	<u>203.457</u>


Jorge Paz Durini
Liquidador Principal


Marisol Jaya
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PAZHOROWITZ S. A.
(En liquidación)

Estado de Evolución del Patrimonio
Al 31 de diciembre del 2013, con cifras comparativas del 2012.
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Capital acciones	Aportes para futura capitalización	Capital	Reservas estatutaria	Legal	Total reservas	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2011	2.000	300.886	68	207	2.685	2.960	(215.478)	90.368
Ajuste a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	3.782	3.782
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(203.457)	(203.457)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	2.000	300.886	68	207	2.685	2.960	(415.153)	(109.307)
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(46.789)	(46.789)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	2.000	300.886	68	207	2.685	2.960	(461.942)	(156.096)


Jorge Paz Durini
Liquidador Principal

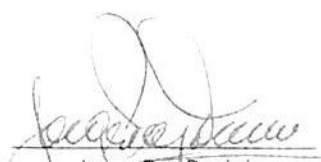

Marisol Jaya
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PAZHOROWITZ S. A.
(en liquidación)

Estado de Flujos de Efectivo
Al 31 de diciembre del 2013, con cifras comparativas del 2012.
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta	(46.789)	(203.457)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	36.082	51.854
Ajustes de resultados acumulados	-	3.782
Ajustes en cuentas por cobrar	5.233	-
Impuesto a la renta mínimo	3.809	12.013
Cambios neto en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	2.911	39.852
Cambios neto en pasivos - aumento (disminución):		
Gastos acumulados por pagar	(5.240)	-
Cuentas por pagar	(3.891)	58.226
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(7.885)	(37.730)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Bajas en muebles, enseres y equipos, neto	(5.128)	457
Ventas en muebles, enseres y equipos, neto	7.854	7.324
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	2.726	7.781
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(5.159)	(29.949)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	7.847	37.796
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>2.688</u>	<u>7.847</u>


Jorge Paz Durini
Liquidador Principal


Marisol Jaya
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PAZHOROWITZ S. A.

(en liquidación)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2013.

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

1. Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Pazhorowitz S. A. fue constituida mediante escritura pública otorgada el 4 de diciembre de 1997 e inscrita en el registro Mercantil el 15 de enero de 1998. La Compañía se dedica a la prestación de servicios legales, la asesoría jurídica empresarial y comercial; la representación de intereses de terceros, a la actividad inmobiliaria en todas sus ramas, pudiendo asociarse de forma lícita con otras compañías, personas naturales para poder cumplir con su objeto social.

Con fecha 16 de enero del 2006 se reforma los estatutos de la Compañía, conjuntamente con su cambio de denominación de "PAZOWITZ" S. A. a "PAZHOROWITZ" S. A..

Con fecha 21 de diciembre del 2011 mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía se aprueba la disolución voluntaria de la Compañía, con lo cual se procede a concluir de forma anticipada las operaciones para lo cual fue creada.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 la Compañía presenta una pérdida neta de US\$191.444 y US\$129.901 y pérdidas acumuladas por US\$403.140 y US\$215.478 respectivamente. Una porción importante de los pasivos de la Compañía son principalmente a favor de los accionistas de la Compañía, sin embargo los pasivos totales exceden sobre el total de activos en US\$97.295 reflejando un patrimonio negativo en US\$97.295 al 31 de diciembre del 2012; esta situación indica una incertidumbre material que puede dar lugar a dudas significativas sobre la capacidad de realización de los activos y cancelación de los pasivos.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos del estado de flujos del efectivo considera como efectivo los saldos en caja y bancos.

(d) Cuentas por Cobrar

Corresponde a los saldos por cobrar por los servicios prestados por la Compañía y que a la fecha de cierre de los estados financieros se encuentran pendientes de cobro.

PAZHOROWITZ S. A.

(en liquidación)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2013.

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(e) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados, la que se determina con base al análisis de las cuentas vencidas y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(f) Muebles, Enseres y Equipos

Los muebles, enseres y equipos se presentan netos de la depreciación acumulada y se registran al costo de adquisición.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de los muebles, enseres y equipos se reconocen como gastos cuando se incurren.

La depreciación de los muebles, enseres y equipos se calculan por el método de línea recta sobre la base de la vida útil estimada de los mismos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Muebles y enseres	10%
Equipos y accesorios de oficina	10%
Equipos de computación	33,33%
Instalaciones y adecuaciones	10%
Vehículos	20%

(g) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen aquellos gastos incurridos por licencias de software que utiliza la Compañía, los cuales están registradas al costo. Los cargos diferidos son amortizados por el método de línea recta a razón de una tasa anual del 33,33%, en base a la vida útil estimada de los equipos que utilizan dicho software.

(h) Reservas para pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

La Compañía al 31 de diciembre del 2012 no registra pasivo alguno debido a que se encuentra en proceso de liquidación, por lo que no mantiene ningún fondo asignado para estos beneficios.

(i) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido en función al servicio prestado. Los gastos se reconocen por el método de causación.

PAZHOROWITZ S. A.

(en liquidación)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2013.

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(j) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias eventualmente podrían ser significativas.

2. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI-004, publicada en el Registro Oficial 348 de septiembre 4 del 2006 y No. 08.GDSC.010, publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de la Norma Internacionales de Información Financiera para Pymes (NIIF para Pymes) a partir del ejercicio económico del 2012 la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con la NIIF para Pymes, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB); siendo el 1 de enero del 2011 la fecha de transición.

La Norma Internacional de Información Financiera para Pymes (NIIF para Pymes) difieren en algunos aspectos de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad utilizadas en la preparación de los estados financieros adjuntos. La Administración ha evaluado el impacto de la adopción de la NIIF para Pymes en la situación financiera y en los resultados de operación de la Compañía; aunque ciertos ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2011 deberán ser efectuados, la Administración no anticipa que la adopción de las NIIF tendría un efecto material en la situación financiera y resultados futuros de la Compañía, debido a que la misma de acuerdo a Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 21 de diciembre del 2011, entro en proceso de liquidación voluntaria anticipada, véase nota 1 (a).

(en liquidación)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2013.

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

3. Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2013 y 2012:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por cobrar clientes (a)	332.268	326.703
Servicio de rentas Internas:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA (b)	137.830	136.757
Retenciones de Impuesto a la renta (b)	<u>66.995</u>	<u>80.830</u>
	204.825	217.587
Cuentas por cobrar relacionadas (c)	124.442	125.387
Anticipos a proveedores	16.398	26.989
Otras por cobrar	<u>38.329</u>	<u>38.329</u>
	716.262	734.995
Estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>(12.036)</u>	<u>(12.036)</u>
	<u><u>704.226</u></u>	<u><u>722.959</u></u>

(a) Las cuentas por cobrar clientes incluyen al 31 de diciembre del 2013 cartera antigua por US\$332.268 (US\$326.703 en el 2012) aproximadamente, la misma que a la fecha de estos estados financieros presentan una deficiencia de provisión para cuentas de dudoso cobro, tanto al inicio como al final del año.

(b) El rubro Servicio de Rentas Internas incluye impuestos no compensados por concepto de Impuesto al Valor Agregado IVA por US\$137.830 (136.757 en el 2012); por concepto de Retenciones de Impuesto a la renta por US\$82.817 (80.830 en el 2012), montos que no serán compensados en condiciones normales por la compañía por encontrarse en liquidación.

(c) Las cuentas por cobrar relacionadas al 31 de diciembre incluyen transacciones que en opinión de la administración dentro del proceso de liquidación de la Compañía, serán compensadas, el producto de estas compensaciones en el caso de existir obligaciones pendientes, serán asumidas por los accionistas de la Compañía véase nota 1 (a).

Un resumen del movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2013 y 2012 es como sigue:

(en liquidación)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2013.

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	12,036	12,036
Provisión cargada a resultados	-	-
Saldo al final del año	<u>12,036</u>	<u>12,036</u>

4. Muebles, Enseres y Equipos

Un detalle y movimiento de los muebles, enseres y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2013 y 2012 es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre del 2011	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre del 2012	Adiciones	Retiros	Ajustes	Saldo al 31 de diciembre del 2013
Muebles y enseres	177.614	-	-	177.614	-	(119)	-	177.495
Equipos y accesorios de oficina	45.384	-	-	45.384	-	(2.711)	-	42.673
Equipo de computación	78.545	-	(1.125)	77.420	-	-	-	77.420
Vehículos	62.742	-	(24.321)	38.421	-	(12.982)	-	25.439
Instalaciones y adecuaciones	1	-	-	1	-	-	-	1
	364.286	-	(25.446)	338.840	-	(15.812)	-	323.028
Depreciación acumulada	(151.894)	(41.277)	7.781	(185.390)	(36.082)	7.854	-	(213.618)
	<u>212.392</u>	<u>(41.277)</u>	<u>(17.665)</u>	<u>153.450</u>	<u>(36.082)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>109.410</u>

5. Cargos Diferidos

El siguiente es un resumen de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2013 y 2012:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Licencias de software	17.412	17.412
Menos amortización acumulada	<u>17.412</u>	<u>17.412</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>

PAZHOROWITZ S. A.

(en liquidación)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2013.

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

6. Cuentas por Pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2013 y 2012:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por pagar proveedores	95.487	103.192
Cuentas por pagar partes relacionadas	141.079	167.505
Servicio de Rentas Internas - Iva	149	244
Anticipo de clientes	147.976	131.653
Otras	1.041	1.041
	<u>385.732</u>	<u>403.635</u>
Cuentas por pagar partes relacionadas - largo plazo	<u>501.295</u>	<u>488.283</u>

7. Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2013 y 2012:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos acumulados por pagar	<u>85.393</u>	<u>90.633</u>
	<u>85.393</u>	<u>90.633</u>

8. Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades netas anuales, hasta igualar, por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

9. Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 22% para el año 2013 (23% en el 2012). Dicha tasa se reduce en 10 puntos si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias y equipos nuevos. La Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 ha generado pérdidas por US\$42.980 y US\$191.444 respectivamente.

PAZHOROWITZ S. A.
(en liquidación)

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2013.
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El Impuesto a la Renta mínimo pagado en el año 2012 se detalla como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pérdida del ejercicio	42.980	191.483
Más (menos):		
Rentas exentas	-	550
Gastos no deducibles	<u>6.277</u>	<u>13.061</u>
Pérdida después de la conciliación tributaria	36.703	178.972
Anticipo determinado en el ejercicio	<u>3.809</u>	<u>12.013</u>
Impuesto a la renta mínimo	<u><u>3.809</u></u>	<u><u>12.013</u></u>

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$1.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia. Así mismo quienes dentro de un mismo período fiscal, hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, en un monto superior a US\$5.000.000, deben presentar al servicio de Rentas Internas en adición al anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia.

Complementariamente la mencionada Resolución No. NAC-DGER2008-0464 establece que la Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la ley.

Según Resolución No. NAC-DGERCGC13-00011 publicada en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 878 del 24 de enero del 2013 se aprobaron las reformas a la Resolución No. NAC-DGER2008-0464 a través de las cuales se dispone la presentación del Anexo de Precios de Transferencia a los contribuyentes que efectúen transacciones con partes relacionadas locales y del exterior por un monto superior a tres millones de dólares (US\$3.000.000), así como también se dispone la presentación del Informe Integral de Precios de Transferencia a los contribuyentes que efectúen transacciones con partes relacionadas locales y del exterior por un monto superior a seis millones de dólares (US\$6.000.000).

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente la revisión de las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2006 al 2013.

(en liquidación)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2013.

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

10. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de este informe (14 de julio del 2014) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de Pazhorowits S. A., pudieran tener un efecto significativo sobre estos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.

PAZHOROWITZ S. A.
(En liquidación)

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013, con el informe de los
auditores independientes.

PAZHOROWITZ S. A.
(En liquidación)

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013, con el informe de los
auditores independientes.

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Informe de los Auditores Independientes

A los accionistas de:
PAZHOROWITZ S. A.:
(En liquidación)

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de "Pazhorowitz S. A. (En liquidación)", que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2013, y el estado de operaciones, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el período terminado el 31 de diciembre del 2013 y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas 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 proveer una base para nuestra opinión.

Base para una Opinión Adversa

Los estados financieros tanto al inicio como al final del año terminado el 31 de diciembre del 2013 y 2012, omiten una provisión para cuentas de dudoso cobro por US\$332.268 aproximadamente. Debido a lo antes mencionado, el saldo de las cuentas por cobrar se encuentra sobre estimadas y la pérdida acumulada tanto como la pérdida del ejercicio se encuentran subestimada en el monto antes descrito.

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2013 y 2012, reflejan un saldo correspondiente a crédito tributario a favor de la empresa por concepto de Retenciones en la Fuente de IVA y Retenciones en la Fuente de Impuesto a la Renta por US\$137.830 y US\$82.817 respectivamente. A la fecha de nuestro informe no existen los argumentos ni documentación que permita evaluar la compensación futura de estos rubros, estimación del monto de deterioro o de recuperabilidad. En estas circunstancias, la Administración de Pazhorowitz S. A. no ha determinado el monto de los eventuales ajustes, que pueden afectar a los resultados del período.

Opinión Adversa

En nuestra opinión, debido a los efectos de los asuntos mencionados en los párrafos de Bases para una Opinión Adversa, los estados financieros mencionados en el primer párrafo no presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de "Pazhorowitz S. A." (En liquidación) al 31 de diciembre del 2013, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo al 31 de diciembre del 2013 de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Énfasis en varios Asuntos

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a:

- a) Tal como se explica más ampliamente en la nota 1 (a), los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables de un negocio en marcha, conforme lo requieren las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, las que preveen la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Con fecha 21 de diciembre del 2011 la Junta General de Accionistas resolvió la liquidación anticipada y voluntaria de la Compañía.
- b) La nota 1 (a) a los estados financieros que describe que la Compañía incurrió en pérdidas netas de US\$42.980 al 31 de diciembre del 2013 (US\$191.444 en el 2012). Una porción importante de los pasivos de la Compañía es a favor de los accionistas de la Compañía; y, los pasivos totales exceden sobre el total de activos en US\$140.274, reflejando un patrimonio negativo por dicho valor al 31 de diciembre del 2013, esta situación indica la existencia de una incertidumbre material que puede dar lugar a dudas significativas sobre la capacidad de realización de sus activos y cancelación de sus pasivos. Los estados financieros deben ser leídos a luz de estas circunstancias.
- c) Tal como se menciona en la nota 2, donde se revela que la Compañía debió preparar sus estados financieros correspondientes al 2012 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pymes. La Resolución No. 08.G.DSC.010 en el año 2008, en donde se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de adopción obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en dicha resolución para las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías; y la Resolución No.SC.DS.G.09.006 en el año 2009 emite el instructivo complementario para la implementación de los principios contables establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Para la compañía las NEC (Normas Ecuatorianas de Contabilidad) ya no se encuentran vigentes a partir del 1 de enero del 2012. La Compañía ha preparado sus estados financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), debido a que la Compañía se encuentra en proceso de liquidación, los cuales difieren en ciertos aspectos de la Norma Internacional de Información Financiera para Pymes.

Quito - Ecuador
14 de julio del 2014

Galo J. Intrigado Q., Socio
Registro No. 171594

SERVICIOS MAAS ECUADOR

SC - RNAE 860

PAZHOROWITZ S. A.

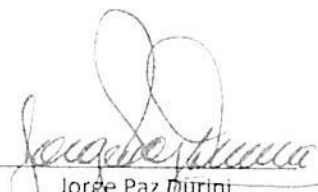
(En liquidación)

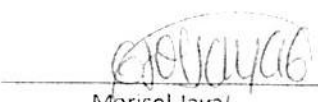
Balance General

Al 31 de diciembre del 2013, con cifras comparativas del 2012.

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Activos circulantes:</u>		
Efectivo en caja y bancos	2.688	7.847
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$12.036 en el 2013 y en el 2012 (nota 3)	<u>704.226</u>	<u>722.959</u>
Total activos circulantes	706.914	730.806
Muebles, enseres y equipos, neto de depreciación acumulada por US\$36.082 en el 2013 y US\$41.277 en el 2012 (nota 4)	<u>109.410</u>	<u>153.450</u>
Total Activo	<u><u>816.324</u></u>	<u><u>884.256</u></u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
<u>Pasivos circulantes:</u>		
Cuentas por pagar (nota 6)	385.732	402.635
Gastos acumulados por pagar (nota 7)	<u>85.393</u>	<u>90.633</u>
Total pasivos circulantes	471.125	493.268
Pasivo a largo plazo - partes relacionadas (nota 6)	<u>501.295</u>	<u>488.283</u>
Total pasivos	972.420	981.551
<u>Patrimonio de los accionistas:</u>		
Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una; autorizadas, suscritas y pagadas 2000 acciones	2.000	2.000
Aporte para futura capitalización	300.886	300.886
Reservas	2.960	2.960
Resultados acumulados	(415.153)	(211.697)
Pérdida del ejercicio	<u>(46.789)</u>	<u>(191.444)</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>(156.096)</u>	<u>(97.295)</u>
Total Pasivo y Patrimonio	<u><u>816.324</u></u>	<u><u>884.256</u></u>


Jorge Paz Durini
Liquidador Principal


Marisol Jaya/
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PAZHOROWITZ S. A.

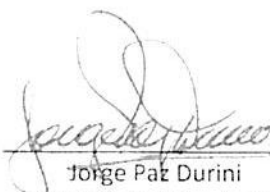
(En liquidación)

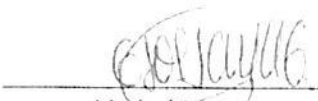
Estado de Utilidades

Al 31 de diciembre del 2013, con cifras comparativas del 2012.

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos de operación:		
Por servicios	<u>(13.843)</u>	<u>(86.761)</u>
	(13.843)	(86.761)
Costos y gastos de operación:		
Gastos de operación	5.599	207.432
Gastos de administración y ventas	<u>45.318</u>	<u>74.049</u>
	50.917	281.481
Pérdida operacional	37.074	194.720
Otros (ingresos) gastos:		
Gastos varios	5.128	11.125
Ingresos varios	-	(14.927)
Gastos financieros	<u>778</u>	<u>526</u>
	5.906	(3.276)
Impuesto a la renta mínimo	<u>3.809</u>	<u>12.013</u>
Pérdida del ejercicio	<u>46.789</u>	<u>203.457</u>


Jorge Paz Durini
Liquidador Principal


Marisol Jaya
Contadora General

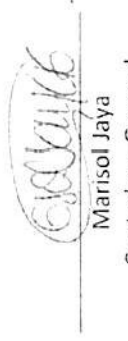
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PAZHOROWITZ S. A.
(En liquidación)

Estado de Evolución del Patrimonio
Al 31 de diciembre del 2013, con cifras comparativas del 2012.
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Capital acciones	Aportes para futura capitalización	capital	Reservas estatutaria	legal	Total reservas	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2011	2.000	300.886	68	207	2.685	2.960	(215.478)	90.368
Ajuste a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	3.782	3.782
Perdida neta	-	-	-	-	-	-	(203.457)	(203.457)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	2.000	300.886	68	207	2.685	2.960	(415.153)	(109.307)
Perdida neta	-	-	-	-	-	-	(46.789)	(46.789)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	2.000	300.886	68	207	2.685	2.960	(461.942)	(156.096)


Jorge Paz Durini
Liquidador Principal


Marisol Jaya
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PAZHOROWITZ S. A.
(en liquidación)

Estado de Flujos de Efectivo
Al 31 de diciembre del 2013, con cifras comparativas del 2012.
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta	(46.789)	(203.457)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	36.082	51.854
Ajustes de resultados acumulados	-	3.782
Ajustes en cuentas por cobrar	5.233	-
Impuesto a la renta mínimo	3.809	12.013
Cambios neto en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	2.911	39.852
Cambios neto en pasivos - aumento (disminución):		
Gastos acumulados por pagar	(5.240)	-
Cuentas por pagar	(3.891)	58.226
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(7.885)	(37.730)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Bajas en muebles, enseres y equipos, neto	(5.128)	457
Ventas en muebles, enseres y equipos, neto	7.854	7.324
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	2.726	7.781
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(5.159)	(29.949)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	7.847	37.796
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2.688	7.847


Jorge Paz Durini
Liquidador Principal


Marisol Jaya
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.