

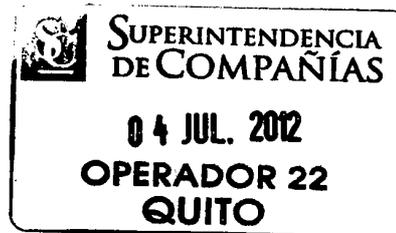
**INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA GENERAL DE
SOCIOS DE PAZHOROWITZ S.A.
POR EL EJERCICIO ECONOMICO 2011**

A los señores Accionistas

Cumpliendo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías en mi calidad de Director Ejecutivo, Representante Legal de la empresa PAZHOROWITZ S.A., pongo a su consideración el Informe de Gestión realizada por la Administración durante el ejercicio fiscal 2011.

Como una Compañía domiciliada en el Ecuador, PAZHOROWITZ S.A., cuenta con un grupo de profesionales en las áreas legales que realizan sus actividades en base a objetivos y metas, las cuales se han venido desarrollando con normalidad.

1. Todas las transacciones de la compañía son realizadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, NEC's en concordancia con las normas y procedimientos tributarios vigentes.
2. La Compañía ha cumplido con los requerimientos de organismos de control y ha actuado como agente de retención de acuerdo con las normativas emitidas por el Servicio de Rentas Internas.



7

3. Acerca de la situación financiera se puede decir que la compañía obtuvo una pérdida por \$ 132,547.40 debido al incremento de gastos que se efectuaron durante el período.
4. Conforme a la resolución N° 06.Q.IC.004 del 21 de agosto del 2006 en la que se indica la obligatoriedad de aplicar las NIIF's para la presentación de Estados Financieros, la empresa desde el año 2012 empezará con aplicación de estas normas de acuerdo a disposición de la Superintendencia de Compañías, cabe mencionar que PAZHOROWITZ S.A. se encuentra en proceso de liquidación.

Atentamente,


JORGE PAZ DURINI
REPRESENTANTE LEGAL

Quito, 25 de marzo del 2012

