

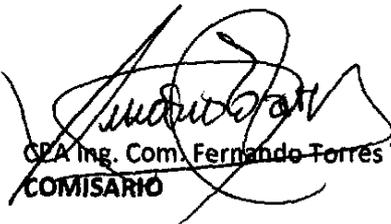
Oficio No 01-COM-10  
Cuenca, marzo 11 de 2010

Ingeniero  
Carlos Joaquín Moreno Vega  
**GERENTE GENERAL DE PROPRAXIS S.A.**  
Su despacho

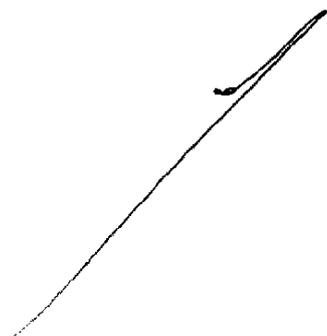
De mi consideración:

Adjunto al presente sírvase encontrar el Informe de Comisario correspondiente al ejercicio económico 2010, para que de conformidad con el estatuto de la Compañía y las disposiciones legales vigentes se ponga en conocimiento de la Junta Universal de Accionistas de PROPRAXIS S.A.

Atentamente,

  
~~CPA Ing. Com. Fernando Torres T. MBA~~  
**COMISARIO**

cc. Archivo.



Señores Accionistas:

De acuerdo con lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías, pongo en su conocimiento el siguiente Informe de Comisario de la Compañía PROPRAXIS S. A, correspondiente al ejercicio fiscal 2010. Este informe ha sido elaborado en base de las Normas de Contabilidad Vigentes, así como de las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas y fundamentado en los documentos y hechos analizados:

### I. Conformación del Capital Social

Al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo con los registros contables y las actas de Junta General Universal de Accionistas, el Capital Social de PROPRAXIS S.A. está conformado de la siguiente manera:

| Nombres de los Accionistas      | Número de Acciones | Capital Suscrito y Pagado | % de Participación |
|---------------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|
| Carlos Joaquín Moreno Vega      | 9.282              | \$ 9.282,00               | 27,30%             |
| Juan Bernardo Moreno Vega       | 9.282              | \$ 9.282,00               | 27,30%             |
| Jorge Mauricio Vázquez Cueva    | 1.989              | \$ 1.989,00               | 5,85%              |
| Álvaro Agustín Vázquez Cueva    | 1.989              | \$ 1.989,00               | 5,85%              |
| María del Rocío Vázquez Alcázar | 1.989              | \$ 1.989,00               | 5,85%              |
| Sergio Andrés Ramos Vázquez     | 1.989              | \$ 1.989,00               | 5,85%              |
| Sigma Dos Internacional SL      | 7.480              | \$ 7.480,00               | 22,00%             |
| <b>Total</b>                    | <b>34.000</b>      | <b>\$ 34.000,00</b>       | <b>100,00%</b>     |

### II. Del Directorio y la Junta General

De acuerdo con las actas de Junta Universal de Accionistas, el Directorio ha actuado normalmente.

En sesión de Junta Universal de Accionistas celebrada el 30 de marzo 2010, de conformidad con la ley y los estatutos vigentes se emiten los nombramientos de Gerente y Presidente de la Compañía para un período de dos años.

### III. Composición de las cuentas de los Estados Financieros

Luego de la revisión de los procedimientos y registros contables, así como del análisis de las cuentas, se determina que los Estados Financieros de PROPRAXIS S.A. han sido elaborados de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y muestran razonablemente la situación financiera y resultados de la Compañía.

En sus aspectos importantes, las cuentas tienen la siguiente composición:

## **1. Activo**

### **1.1 Disponible**

La compañía termina el ejercicio económico 2010 con un crecimiento de sus activos totales en 22.1% con respecto a 2009; sin embargo de este logro, las operaciones tienen un comportamiento diferente a años anteriores reduciendo la disponibilidad de efectivo, como lo muestra en el saldo del Activo Disponible.

En cuanto al control del efectivo, las cuentas bancarias son conciliadas mensualmente, en ellas se encuentra registrados cheques girados y no cobrados que permanecen con esta característica por varios meses.

### **1.2 Exigible**

El rubro de cuentas por cobrar o exigible, representa el 91.83% de la inversión total en activos y crece 38.92% respecto a 2009. Es el componente de mayor importancia en el Balance. Su incremento se debe al mayor monto de impuestos retenidos por proveedores en 2010.

Es importante destacar que el saldo de Cuentas por Cobrar a Clientes permanece estable a pesar del 23.92% de crecimiento en los ingresos durante 2010. Esto refleja una mejor gestión de la cartera de clientes.

Las cuentas por cobrar de más de 180 días, no han podido ser recuperadas, su saldo permanece igual desde 2009.

Las cuentas de Impuesto a la Renta, retenido y anticipado, constituyen una importante fuente de liquidez cuya recuperación es conveniente analizar.

La reserva para cuentas incobrables se ha realizado de conformidad con la LRTI y su Reglamento.

### **1.3 Activo Fijo**

La inversión neta en activos fijos constituyen el 8.17% de los activos totales. Esta participación tiene una reducción normal desde 2007, por efecto de la depreciación y amortización anual, lo que también provoca la disminución del saldo de activos fijos, un 11.54% con respecto al ejercicio anterior.

En 2010 se realizan adquisiciones en equipo de computación y de oficina.

El rubro está conformado por Activos Fijos Depreciables y Amortizables con una vida útil registrada de conformidad con la Ley de Régimen Tributario Interno.

## **2 Pasivo**

### **2.1 Pasivo corriente**

PROPRAXIS S.A. presenta una estructura de financiamiento compuesta por fuentes externas de corto plazo, fundamentalmente crédito comercial, financiero y laboral.

El incremento de Activo Exigible, se financia con Pasivo de Corto Plazo. Esto se verifica al observar un crecimiento del pasivo corriente en 31.71%

Esta fuente de financiamiento constituye el 75.54% de las fuentes totales; en 2009 representaba el 70.03%. En el período informado el pasivo corriente financia en mayor porcentaje los activos totales. Se reduce el financiamiento propio.

Se registran pasivos con costo financiero constituidos por sobregiros bancarios y un crédito de corto plazo, que en conjunto representan el 20.05% del pasivo corriente, las demás cuentas no representan costo a la Compañía.

La cuenta Provisión de Gastos por Pagar, de acuerdo al principio de realización, corresponde a gastos que generaron ingresos registrados en 2010, pero que se efectivizarán en el ejercicio siguiente. Esta provisión equilibra los resultados y los muestra con criterio conservador.

## **2.2 Pasivo de Largo Plazo**

En el ejercicio de análisis no se utilizó crédito de largo plazo

## **3 Patrimonio**

### **3.1 Capital Social**

El Capital Social de la Compañía, con corte al 31 de diciembre de 2010, está constituido por 34.000 acciones ordinarias, suscritas y pagadas con un valor nominal de US \$ 1 cada una. Su conformación fue realizada en concordancia con las disposiciones de la Ley de Compañías. Durante el ejercicio no se registran aumentos o disminuciones de capital ni traspasos de propiedad de las acciones:

Este rubro financia en 2009 el 26.31% de la inversión total de la Empresa y en 2010 el 21.55%.

### **3.2 Aportes y Reservas**

Este rubro no ha tenido movimiento.

El financiamiento de largo plazo, propio y de terceros (Patrimonio más Pasivo de Largo Plazo) representa el 24.46% del total de las fuentes.

## **4 Resultados**

El comportamiento de los resultados es el siguiente:

### **4.1 Ingresos**

Las operaciones de PROPRAXIS tienen una importante evolución en 2010, los ingresos crecen 23.92%, esto a pesar de la reducción en los servicios de Asesoría y Capacitación. El notable desempeño del Servicio de Investigación que representa el 98.16% del total de los ingresos.

El comportamiento de los gastos y costos en relación a esta evolución de ingresos se analiza en el siguiente acápite.

#### 4.2 Egresos

El costo de generar servicios representa el 64.89% de los ingresos totales; lo cual deja un margen bruto del 35.11% para cubrir los gastos de operación, los mismos que representan el 33.91% de los ingresos.

En resumen, la Empresa, en 2010, genera un margen positivo de 1.20% para cubrir gastos financieros y producir utilidad.

|                     |         |
|---------------------|---------|
| ingresos totales    | 100,00% |
| costo               | 64.89%  |
| margen bruto        | 35.11%  |
| gastos de operación | 33.91%  |
| margen operacional  | 1.20%   |

El costo de producción es menor a 2009 en 11.74%, se deduce eficiencia en las operaciones de 2010, como consecuencia el margen bruto crece en relación a 2009 un 55.19%

Los gastos de operación crecen 42.83% frente a 2009, si comparamos con el crecimiento de los ingresos (23.92%), es necesario un análisis de su comportamiento.

Al relacionar el total de los gastos, excepto financieros, frente a los ingresos, se obtiene los siguientes resultados:

| Relación                                     | 2008  | 2009  | 2010  |
|--|-------|-------|-------|
| (Costos de producción + Gastos de operación) | 0,934 | 1,014 | 0,988 |
| <hr/> Ingresos totales                       |       |       |       |

En 2010, la participación de los costos y gastos de operación en los ingresos, es menor a 2009 en 0.03 puntos, debido a la eficiencia en los costos de producción del servicio.

Los costos financieros, crecen con respecto a 2009 y es resultado del nuevo crédito bancario.

#### 4.3 Resultados

Como efecto de lo expuesto en los acápite 4.1 y 4.2 PROPRAxis S. A. obtuvo como resultado final una utilidad de US \$ 2.032.74 que representa el 0.31% de los ingresos totales.

#### **IV. Índices Financieros**

La aplicación de técnicas de análisis financiero, muestra los siguientes resultados:

##### **Liquidez**

El capital de trabajo en 2010 es de \$ 25.760,90, y el índice de liquidez es 1.22. Estos datos muestran que la estructura de liquidez de la compañía es buena; así, luego de recuperar las deudas de corto plazo, se cuenta con un dólar y veintidós centavos para cancelar cada dólar de deuda que vence dentro de un año. La capacidad de pago de la compañía brinda confianza a los proveedores comerciales y financieros.

Es necesario analizar que el actual capital de trabajo es mayor a 2009, pero el índice de liquidez es menor. Esto se debe a que el activo corriente, en 2010, crece 26.38% con respecto al ejercicio anterior, pero el pasivo corriente crece 31.71%. Adicionalmente es importante anotar que el 41.68% de las cuentas por cobrar está constituido por impuestos retenidos o crédito tributario.

##### **Estructura**

La actual composición de las fuentes de financiamiento muestra una adecuada capacidad financiera y económica de la Empresa. Los índices para evaluar la estructura se muestran como sigue:

En el período 2009 las inversiones en Activos Fijos o de largo plazo, representan un 11.27% de la inversión en Activos Totales y en 2010 un 8.17%, lo cual es resultado de la depreciación acumulada de los activos.

Las fuentes de financiamiento de largo plazo constituyen el 29.97% de las fuentes totales en 2009 y en 2010 el 24.46%, implica que en el ejercicio de análisis, el Patrimonio financia en menor proporción los Activos Totales. No obstante la condición actual del Patrimonio indica que se encuentra financiando los Activos Fijos y parte del Activo Corriente, por lo tanto la fuente para financiar el Capital de Trabajo es de largo plazo y esto proporciona solidez financiera.

##### **Gestión**

Los resultados muestran que la Compañía paga a sus proveedores cada 39 días, y cobra a los clientes en el mismo período. Esto comparado con el desfase de 17 días del período anterior, demuestra un mejoramiento sustancial en la gestión de cuentas por pagar y cobrar.

La retención de impuestos y las condiciones del mercado existentes en 2010 generaron necesidades temporales de efectivo.

##### **Rentabilidad**

Las operaciones de PROPRAXIS S.A. y sus correspondientes ingresos totales han crecido un 23.92%, y ha existido una gestión más eficiente de los costos de producción, pero el comportamiento del gasto operación requiere atención.

Por lo analizado, los índices de rentabilidad muestran el siguiente comportamiento:

| <b>Rentabilidad sobre</b> | <b>2009</b> | <b>2010</b> | <b>2011</b> |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Los Ingresos              | 5.63%       | -1.95%      | 0.31%       |
| El Patrimonio             | 47.01%      | -26.34%     | 5.27%       |
| El Capital Social         | 84.47%      | -29.99%     | 5.98%       |
| Los Activos               | 13.06%      | -7.89%      | 1.29%       |

Los resultados base del presente análisis se muestran en los anexos.

#### **V. Conclusiones**

1. La información analizada y los índices obtenidos muestran que la compañía tiene una estructura financiera y económica adecuada.
2. La gestión de PROPRAXIS genera un rendimiento del 0.31% de los ingresos totales.
4. Los aspectos estatutarios han sido tratados adecuadamente.

#### **VI. Recomendaciones**

1. El contador deberá elaborar el Estado de Fuentes y Usos de Fondos y el de Evolución del Patrimonio.
2. La empresa preparará la transición a NIIFs
3. Evaluar la factibilidad de solicitar devolución de impuestos.
4. Evaluar periódicamente que el margen bruto cubra los costos de operación, en caso contrario se emprenderán las medidas pertinentes.

Atentamente,

  
**Fernando Torres T.**  
**COMISARIO**

# ANEXOS



**PROPRAXIS S. A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

| CUENTAS                             | EJERCICIO         |                   | ANALISIS VERTICAL |                | ANALISIS HORIZONTAL |               |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|---------------------|---------------|
|                                     | 2009              | 2010              | 2009              | 2010           | ABSOLUTO            | RELATIVO      |
| <b>ACTIVO</b>                       |                   |                   |                   |                |                     |               |
| DISPONIBLE                          | 2.653,07          | 0,00              | 2,08%             | 0,00%          | -2.653,07           | -100,00%      |
| CTAS POR COBRAR CLIENTES            | 56.273,54         | 56.846,40         | 43,65%            | 36,03%         | 571,86              | 1,02%         |
| CTAS POR COB FUNCIONARIOS EMPLEADOS | 2.380,59          | 7.112,56          | 1,84%             | 4,51%          | 4.731,96            | 198,77%       |
| IVA (CREDITO TRIBUTARIO)            | 18.642,31         | 27.735,59         | 13,04%            | 17,56%         | 10.893,28           | 64,88%        |
| RETENCIONES IMPUESTO A LA RENTA     | 10.696,06         | 11.484,46         | 8,27%             | 7,28%          | 788,41              | 7,47%         |
| SEGUROS PREPAGADOS                  | 0,00              | 102,52            | 0,00%             | 0,06%          | 102,52              | 100,00%       |
| PROVISION CUENTAS INCOBRABLES       | -708,43           | -708,43           | -0,56%            | -0,45%         | 0,00                | 0,00%         |
| INVENTARIOS                         | 0,00              | 0,00              | 0,00%             | 0,00%          | 0,00                | 100,00%       |
| ACTIVO FIJO                         | 14.863,88         | 12.882,84         | 11,27%            | 8,17%          | -1.981,04           | -11,54%       |
| MUEBLES Y ENSERES                   | 13.418,27         | 13.068,27         | 10,39%            | 8,66%          | -250,00             | -1,88%        |
| EQUIPO DE COMPUTACION               | 45.728,82         | 60.070,24         | 35,39%            | 31,74%         | 4.341,42            | 9,49%         |
| MARCAS Y PATENTES                   | 260,00            | 260,00            | 0,19%             | 0,18%          | 0,00                | 0,00%         |
| GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y CONSTITUC  | 2.084,90          | 2.084,90          | 1,61%             | 1,32%          | 0,00                | 0,00%         |
| AMORTIZACION ACUMULADA              | -8.325,39         | -7.296,25         | -6,28%            | -4,62%         | -1.029,14           | -6,83%        |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                 | <b>129.207,55</b> | <b>147.754,35</b> | <b>100,00%</b>    | <b>100,00%</b> | <b>28.546,80</b>    | <b>22,10%</b> |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>          |                   |                   |                   |                |                     |               |
| PROVEEDORES                         | 29.788,64         | 43.480,85         | 23,08%            | 27,66%         | 13.691,31           | 45,96%        |
| ANTICIPOS DE CLIENTES               |                   | 6.530,00          | 0,00%             | 4,14%          | 6.530,00            | 100,00%       |
| SOBREGIROS BANCARIOS                |                   | 5.992,02          | 0,00%             | 3,80%          | 5.992,02            | 100,00%       |
| PROVISIONES PARA GASTOS POR PAGAR   | 2.324,99          | 1.050,00          | 1,80%             | 0,67%          | -1.274,99           | -54,84%       |
| OBLIGACIONES CON EL IESS            | 2.811,55          | 3.568,20          | 2,02%             | 2,28%          | 656,65              | 96,55%        |
| CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO           | 34.000,00         | 34.000,00         | 29,31%            | 21,55%         | 0,00                | 0,00%         |
| RESERVA LEGAL                       | 255,72            | 255,72            | 0,20%             | 0,16%          | 0,00                | 0,00%         |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO            | -10.188,28        | 2.092,74          | -7,80%            | 1,29%          | 12.281,00           | -118,93%      |

**PROPRAXIS S. A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**

| CUENTAS                         | EJERCICIO         |                   | ANALISIS VERTICAL |                | ANALISIS HORIZONTAL |                 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|---------------------|-----------------|
|                                 | 2009              | 2010              | 2009              | 2010           | ABSOLUTO            | RELATIVO        |
| <b>INGRESOS</b>                 | <b>623.684,13</b> | <b>643.961,93</b> | <b>100,00%</b>    | <b>100,00%</b> | <b>126.277,83</b>   | <b>23,92%</b>   |
| CAPACITACION                    | 10.000,00         |                   | 1,91%             | 0,00%          | -10.000,00          | -100,00%        |
| OTROS INGRESOS DE OPERACION     | 6.415,28          | 4.807,96          | 1,22%             | 0,74%          | -1.606,92           | -25,04%         |
| <b>COSTOS DE PRODUCCION</b>     | <b>376.886,32</b> | <b>421.111,88</b> | <b>71,96%</b>     | <b>64,99%</b>  | <b>44.246,54</b>    | <b>11,74%</b>   |
| CAPACITACION                    | 6.090,95          |                   | 1,55%             | 0,00%          | -6.090,95           | -100,00%        |
| RENTA E INSTALACIONES DE LOCAL  | 9.391,32          | 13.240,83         | 1,79%             | 2,04%          | 3.849,51            | 40,99%          |
| DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES | 7.191,82          | 5.167,38          | 1,37%             | 0,80%          | -2.004,44           | -27,87%         |
| <b>MARGEN BRUTO</b>             | <b>146.816,81</b> | <b>227.850,01</b> | <b>28,04%</b>     | <b>36,11%</b>  | <b>81.031,19</b>    | <b>56,18%</b>   |
| CAPACITACION                    | 1.908,06          | 0,00              | 0,99%             | 0,00%          | -1.908,06           | -100,00%        |
| OTROS DE OPERACION              | -2.976,04         | -6.439,47         | -0,57%            | -1,30%         | -5.455,43           | 183,19%         |
| <b>GASTOS DE OPERACION</b>      | <b>184.078,11</b> | <b>220.062,93</b> | <b>29,42%</b>     | <b>33,91%</b>  | <b>36.987,82</b>    | <b>42,53%</b>   |
| REMUNERACIONES                  | 17.512,65         | 28.486,54         | 3,34%             | 4,39%          | 10.975,99           | 62,67%          |
| RENTA Y MANTENIMIENTO DE LOCAL  | 3.190,44          | 4.413,81          | 0,80%             | 0,88%          | 1.283,17            | 40,99%          |
| SUMINISTROS Y MATERIALES        | 9.946,33          | 6.442,17          | 1,90%             | 0,99%          | -3.504,16           | -36,23%         |
| AMORTIZACIONES                  | 1.191,98          | 466,87            | 0,23%             | 0,07%          | -725,29             | -60,85%         |
| GASTOS DE ATENCION              | 1.602,78          | 4.166,69          | 0,31%             | 0,65%          | 2.594,13            | 161,85%         |
| VIATICOS Y MOVILIZACION         | 2.064,10          | 5.539,02          | 0,38%             | 0,87%          | 3.574,92            | 173,20%         |
| GASTOS POR SERVICIOS PRESTADOS  | 8.742,62          | 32.278,81         | 1,87%             | 4,97%          | 23.538,19           | 269,21%         |
| MOVILIZACION Y VIATICOS         | 12.850,82         | 21.676,34         | 2,45%             | 3,34%          | 8.825,42            | 68,68%          |
| REMUNERACIONES                  | 49.571,10         | 56.139,78         | 9,47%             | 8,65%          | 6.568,68            | 13,24%          |
| COMISIONES                      | 11.302,04         | 16.944,79         | 2,16%             | 2,92%          | 7.642,72            | 67,62%          |
| VARIOS GSTOS DE VENTAS          |                   | 189,06            |                   |                |                     |                 |
| <b>RESULTADO OPERACIONAL</b>    | <b>-7.289,30</b>  | <b>7.787,08</b>   | <b>-1,39%</b>     | <b>1,20%</b>   | <b>15.043,38</b>    | <b>-207,31%</b> |
| <b>GASTOS FINANCIEROS</b>       | <b>2.941,99</b>   | <b>6.784,34</b>   | <b>0,88%</b>      | <b>0,89%</b>   | <b>2.812,38</b>     | <b>96,60%</b>   |
| INTERESES POR SOBREGIROS        |                   |                   | 0,00%             | 0,00%          | 0,00                | 100,00%         |

**PROPRAXIS S. A.**  
**INDICES FINANCIEROS**

| INDICES Y RATIOS  | 2009      | 2010      |
|---|-----------|-----------|
| <b>A - CAPITAL DE TRABAJO AC / PC</b>                   | 24.159,42 | 25.708,90 |
| <b>B - LIQUIDEZ AC / PC</b>                             | 1,27      | 1,22      |
| <b>C - ROTACION DEL CAPITAL</b>                         |           |           |
| INGRESOS / CAP. SOCIAL                                  | 15,40     | 19,09     |
| ROTACION  | 23        | 19        |
| <b>D - ESTRUCTURA</b>                                   |           |           |
| ACTIVO CORRIENTE EN EL ACTIVO TOTAL                     | 88,73%    | 91,83%    |
| ACTIVO FIJO EN EL ACTIVO TOTAL                          | 11,27%    | 8,17%     |
| PASIVO CORRIENTE EN EL ACTIVO TOTAL                     | 70,03%    | 75,54%    |
| PASIVO LARGO PLAZO EN EL ACTIVO TOTAL                   | 0,00%     | 0,00%     |
| FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LP EN EL ACTIVO TOTAL      | 29,97%    | 24,46%    |
| <b>E - GESTION</b>                                      |           |           |
| DIAS DE COBRANZA (Ctas por Cob * 365) / Ventas anuales  | 48        | 39        |
| DIAS DE PAGO (Ctas por Pag * 365) / Costo de Producción | 31        | 39        |
| <b>F - RENTABILIDAD</b>                                 |           |           |
| SOBRE CAPITAL SOCIAL                                    | -29,99%   | 5,98%     |
| SOBRE EL PATRIMONIO                                     | -26,34%   | 5,27%     |
| SOBRE LOS INGRESOS                                      | -1,95%    | 0,31%     |
| SOBRE LOS ACTIVOS                                       | -7,89%    | 1,29%     |

Nota:

Para el análisis de gestión se considera como cuentas por cobrar, las cuentas de clientes y los anticipos a proveedores menos la provisión por incobrabilidad y como cuentas por pagar, las cuentas de proveedores, anticipos recibidos y las provisiones de gastos por pagar