

Oficio No 01-COM-12
Cuenca, marzo 19 de 2012

Ingeniero
Bernardo 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 2011, 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.



21 MAY 2012

Rebeca Idrogo Polo

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 2011. Este informe ha sido elaborado en base de las Normas de Contabilidad y Auditoría Vigentes, fundamentado en los documentos y hechos analizados:

I. Conformación del Capital Social

Al 31 de diciembre de 2011, 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%
Total	34.000	\$ 34.000,00	100,00%

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 31 de marzo 2011, 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 2011 con un crecimiento de sus activos totales en el orden del 14.89% con respecto a 2010; a la par que mejora la disponibilidad de efectivo, como se 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 cuyo control está a cargo de contabilidad.

1.2 Exigible

El rubro de cuentas por cobrar o exigible, representa el 85.35% de la inversión total en activos y crece 6.78% respecto a 2010. Continúa siendo, desde el punto de vista de la estructura del activo, el componente de mayor importancia. Se destaca el mayor monto de impuestos retenidos por proveedores en 2011.

Es importante observar que el saldo de Cuentas por Cobrar a Clientes crece 14.57% a pesar que los ingresos disminuyen en 2011.

Las cuentas por cobrar vencidas, no han podido ser recuperadas, su saldo permanece invariable desde 2009.

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

1.3 Activo Fijo

La inversión neta en activos fijos constituyen en 2011 el 11.01% de los activos totales. Esto debido al incremento de activos en el del 47.76% en relación al valor registrado en 2010.

En 2011 se realizan adquisiciones de muebles y enseres por USD\$ 2.102,60, equipo de oficina por 774,12 y equipo de computación por 11.056,90.

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.

Del análisis se desprende que el incremento del Activo disponible y del Activo Exigible, se financia con Pasivo de Corto Plazo. Esto se verifica al observar un crecimiento del pasivo corriente en 12.19%

Esta fuente de financiamiento constituye el 73.76% de las fuentes totales; en 2010 representaba el 75.54%.

En el período informado el pasivo corriente financia los activos totales en mayor proporción que el de largo plazo.

El financiamiento propio –Patrimonio- se incrementa por los resultados obtenidos

Los sobregiros bancarios y el crédito de corto plazo, han sido cubiertos en forma normal. Las demás cuentas de pasivo corriente no representan costo financiero a la Compañía.

2.2 Pasivo de Largo Plazo

En el ejercicio analizado no se utilizó financiamiento de largo plazo

3 Patrimonio

3.1 Capital Social

El Capital Social de la Compañía, con corte al 31 de diciembre de 2011, 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 2008 el 26.31% de la inversión total de la Empresa, en 2009 el 21.55% y el 18.76% en 2011, lo que implica un mayor financiamiento de las operaciones con fondos de terceros y de corto plazo

3.2 Aportes y Reservas

El rubro aportes no ha tenido movimiento, la Reserva Legal se ve incrementada por efectos de los resultados positivos de 2010

4 Resultados

El comportamiento de los resultados es el siguiente:

4.1 Ingresos

Las operaciones de PROPRAxis marcan un deterioro de 12.25% en 2011, los ingresos globales se reducen en USD\$ 79.520, a pesar de la importante recuperación del servicio de Consultoría que produce 73.505,84 dólares en el período.

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 los ingresos de la Compañía representa el 72.04% de los servicios prestados totales; lo cual deja un margen bruto del 27.96% para cubrir los gastos de operación, los mismos que representan el 22.27% de los ingresos.

De lo enunciado en el párrafo anterior se desprende que la Empresa, en 2011, genera un margen operacional positivo del 5.68% sobre los ingresos con lo que cubrió gastos financieros y obtuvo su utilidad neta. En 2010 la utilidad operacional representó 1.20% de los ingresos, lo cual muestra un mejor tratamiento de los gastos de administración y ventas

ingresos totales	100,00%
costo	72,04%
margen bruto	27,96%
gastos de operación	22.27%
margen operacional	5.68%

El costo de producción crece con respecto a 2010 en 2.58%, deducimos este comportamiento por como efecto del crecimiento de precios.

Los gastos de operación disminuyen 42.36% frente a 2010, lo que compensó el decremento de los ingresos.

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

Relación	2008	2009	2010	2011
(Costos de producción + Gastos de operación)	0,934	1,014	0,988	0,943
Ingresos totales				

En 2011, la participación de los costos y gastos de operación en los ingresos, es menor a 2010 en 0.05 puntos, debido a la eficiencia en los gastos de operación.

4.3 Resultados

Como efecto de lo expuesto en los acápites 4.1 y 4.2 PROPRAXIS S. A. obtuvo como resultado final una utilidad de US \$ 23.346,40 que representa el 4.1% de los ingresos totales.

IV. Índices Financieros

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

Liquidez

El capital de trabajo en 2011 es de \$ 27.594,18, y el índice de liquidez es 1.21. 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 veintiún 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 indicar que el actual capital de trabajo es mayor a 2010, pero el índice de liquidez es menor. Esto se debe a que el activo corriente, en 2011, crece 11.33%, y el pasivo corriente crece 12.19%, con respecto al ejercicio anterior. Adicionalmente es importante notar que el alto monto de cuentas por cobrar constituidas 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 2010 las inversiones en Activos Fijos o de largo plazo, representan un 8.17% de la inversión en Activos Totales y en 2011 el 11.01%.

Las fuentes de financiamiento de largo plazo constituyen el 24.46% de las fuentes totales en 2010 y en 2011 el 26.24%. Observando el componente total de financiamiento (pasivo + patrimonio), el Patrimonio financia en menor proporción los Activos Totales.

De otro lado, la condición actual del Patrimonio muestra que las fuentes propias (de largo plazo), 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 61 días, y cobra a los clientes en 52 días. Se observa una buena práctica de lograr un período de pago superior al período de cobro. Sin embargo se debe remarcar el hecho de que el período de cobro es superior en 13 días al ejercicio 2010, aspecto que amerita mayor esfuerzo en el cobro.

La retención de impuestos y las condiciones del mercado existentes en 2011 generaron necesidades temporales de efectivo, similar a 2010.

Rentabilidad

Las operaciones de PROPRAxis S.A. y sus correspondientes ingresos totales disminuyeron 12.25% respecto a 2010, los costos de producción se ven incrementados, pero la gestión de los gastos de operación fue eficiente.

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

Rentabilidad sobre	2008	2009	2010	2011
Los Ingresos	5.63%	-1.95%	0.31%	4,10%
El Patrimonio	47.01%	-26.34%	5.27%	49,09%
El Capital Social	84.47%	-29.99%	5.98%	68,67%
Los Activos	13.06%	-7.89%	1.29%	12,88%

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

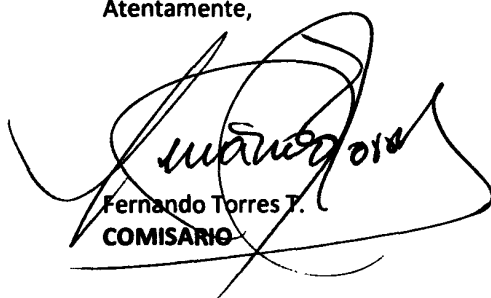
V. Conclusiones

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 4.10% sobre 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. Evaluar periódicamente que el margen bruto cubra los costos de operación, en caso contrario se emprenderán las medidas pertinentes.
2. Sostener los esfuerzos tendientes a incrementar los ingresos en cada línea del negocio.

Atentamente,



Fernando Torres T.
COMISARIO

ANEXOS