

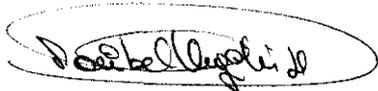
Oficio No 01-COM-13
Cuenca, abril 30 de 2013

Licenciado
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 2012, para que de conformidad con el estatuto de la Compañía y las disposiciones legales vigentes se ponga en conocimiento de la Junta General de Accionistas de PROPRAXIS S.A.

Atentamente,



Maribel Urgilés
COMISARIO

cc. Archivo.

Señores Accionistas:

Sustentado en los documentos y hechos analizados, en observación a las disposiciones del artículo 279 de la Ley de Compañías, para su consideración, se presenta el informe de Comisario de la Compañía PROPRACTIS S. A, correspondiente al ejercicio fiscal 2012, el mismo que ha sido elaborado en base de las Normas Internacionales de Información Financiera para PYMES y de Auditoría vigentes

I. Conformación del Capital Social

De acuerdo con el Libro de Acciones y Accionistas, los registros contables y las actas de Junta General de Accionistas, el Capital Social de PROPRACTIS S.A., al 31 de diciembre de 2012, tiene la siguiente estructura:

Nombres de los Accionistas	No. 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 el estatuto de la compañía y 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

El análisis de los procedimientos y registros contables, muestra que los Estados Financieros de PROPRACTIS S.A. han sido elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para PYMES 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 Efectivo y equivalentes

La compañía termina el ejercicio económico 2012 con una reducción de su disponibilidad de Efectivo y Equivalentes, las operaciones afectaron la capacidad de pago en el corto plazo. Como causas se observan restricciones en la ejecución de tres *proyectos importantes*

Los procedimientos de control interno para el efectivo son: pago con cheque y mediante el sistema bancario, conciliación mensual de las cuentas bancarias, registro de cheques girados y no cobrados.

1.2 Exigible

El rubro de cuentas por cobrar o exigible, representa el 87.63% de la inversión total en activos y disminuye 63.54% respecto a 2011. Es el componente de mayor importancia en el Balance. Su decremento es resultado de cobro a clientes, la baja de cuentas que no se pudieron recuperar por varios ejercicios económicos, y a la devolución realizada por el SRI de impuestos pagados en exceso.

Las cuentas de Impuesto a la Renta, retenido y anticipado, constituyen una importante fuente de liquidez, sus valores se encuentran en proceso de recuperación.

1.3 Activo Fijo

La inversión neta en activos fijos constituye el 12,50% de los activos totales. El valor en libros de este rubro se encuentra afectado por la depreciación y amortización anual.

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, laboral y tributario.

Esta fuente de financiamiento constituye el 93.91% de las fuentes totales; en 2011 representaba el 73.76%. 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 2.72% del pasivo corriente, las demás cuentas no representan costo a la Compañía.

2.2 Pasivo de Largo Plazo

En el ejercicio de análisis la compañía no emplea crédito de largo plazo

3 Patrimonio

3.1 Capital Social

El Capital Social de la Compañía, con corte al 31 de diciembre de 2012, 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 trasпасos de propiedad de las acciones:

Este rubro financia en 2011 el 26.24% de la inversión total de la Empresa y en 2012 el 6.09%.

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 26.24% del total de las fuentes.

4 Resultados

Las operaciones de la Empresa tienen como resultado el siguiente comportamiento:

4.1 Ingresos

Las operaciones de investigación de mercados continúan siendo la principal fuente de ingresos de la Compañía. Representa el 76% de los ingresos, en 2011 representaba el 98.16%, lo cual muestra que se repartieron esfuerzos con las operaciones de consultoría.

Los ingresos globales se reducen con respecto al ejercicio anterior en 2.2%

4.2 Egresos

El costo de generar servicios representa el 82.32% de los ingresos totales; lo cual deja un margen bruto del 17.68% para cubrir los gastos de operación, los mismos que representan el 19.91% de los ingresos.

En 2012 se genera un margen operacional de -2.23% para cubrir gastos financieros y otros gastos no operacionales.

Ingresos totales	100,00%
costo	82.32%
margen bruto	17.68%
gastos de operación	19.91%
margen operacional	-2.23%

El costo de producción en relación a los ingresos es mayor a 2010 en 21.21%.

Sin embargo se dieron esfuerzos para controlar los gastos de operación, estos se reducen un 30.18% con respecto a 2011.

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

Relación	2010	2011	2012
(Costos de producción + Gastos de operación)			
Ingresos totales	0,99	0,94	1,02

En 2012, la participación de los costos y gastos de operación en los ingresos, tiene una relación mayor a 1 lo que se refleja en el resultado negativo.

Los costos financieros, crecen con respecto a 2011.

4.3 Resultados

Como efecto de lo expuesto en los acápite 4.1 y 4.2, la compañía PROPRAXIS S. A. obtuvo una pérdida de US \$ 22.055,58 que representa el 3.96% de los ingresos totales.

IV. Indicadores Financieros

Los resultados del análisis financiero son los siguientes:

Liquidez

El capital de trabajo en 2011 es de USD\$ -9.241,08, y el índice de liquidez es 0.93. Estos datos muestran que la estructura de liquidez de la compañía se deterioró; así, luego de recuperar las deudas de corto plazo, se cuenta con 93 centavos de dólar para cancelar cada dólar de deuda que vence dentro de un año. Sin embargo la capacidad de pago de corto plazo de la compañía, no produce desconfianza a los proveedores comerciales y financieros.

Estructura

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 11.01% de la inversión en Activos Totales y en 2012 un 12.50%, lo cual es resultado de la reducción de las cuentas por cobrar de la Compañía.

Las fuentes de financiamiento de largo plazo constituyen el 26.24% de las fuentes totales en 2011 y en 2012 el 6.09%, implica que en el ejercicio de análisis, el Patrimonio financia en menor proporción los Activos Totales.

Gestión

Los resultados muestran que la Compañía paga a sus proveedores cada 31 días, y cobra a los clientes en 47 días. Esto produce en desfase de 16 días, mayor a los 5 días que se produjo en el período anterior.

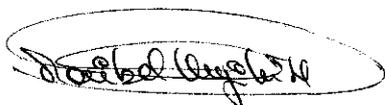
Rentabilidad

Los ingresos totales han decrecido un 2.20%, los costos de producción se incrementaron en 21.21% y los gastos de operación se redujeron en 30.18%,.

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

Rentabilidad respecto a	2010	2011	2012
Los Ingresos totales	0,31%	2,24%	-3,96%
El Patrimonio	5,27%	26,78%	-251,13%
El Capital Social	5,98%	37,46%	-64,87%
Los Activos	1,29%	7,03%	-15,29%

Atentamente,



Maribel Urgilés.
COMISARIO

ESTADOS FINANCIEROS

PROPRAXIS SA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012, 2011, 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

CUENTAS	EJERCICIO ECONOMICO			ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL	
	2010	2011	2012	2.011,00	2012	ABSOLUTO	RELATIVO
ACTIVO							
ACTIVO CORRIENTE							
Efectivo y equivalentes	-	6.593,29	(174,40)	3,64%	-0,12%	-6.767,69	-102,65%
Deudores comerciales	75.947,21	82.471,71	71.917,04	45,50%	49,86%	-10.554,67	-12,80%
Otras cuentas por cobrar	36.288,19	30.249,87	21.117,23	16,69%	14,64%	-9.132,64	-30,19%
Anticipos a proveedores	-	3.647,28	-	2,01%	0,00%	-3.647,28	-100,00%
Pagos anticipados	1.102,50	-	-	0,00%	0,00%	0,00	#DIV/0!
Impuesto al valor agregado - compras	27.735,69	25.502,59	20.017,23	14,07%	13,88%	-5.485,36	-21,51%
Deudores varios	7.450,00	1.100,00	1.100,00	0,61%	0,76%	0,00	0,00%
Activos por impuestos corrientes	32.646,14	41.982,03	33.352,95	23,16%	23,12%	-8.629,08	-20,55%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	144.881,54	161.296,90	126.212,82	88,99%	87,50%	-35.084,08	-21,75%
ACTIVO NO CORRIENTE							
Activos fijos	11.949,51	17.656,14	15.511,40	9,74%	10,75%	-2.144,74	-12,15%
Activos intangibles	933,33	2.306,32	2.512,20	1,27%	1,74%	205,88	8,93%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	12.882,84	19.962,46	18.023,60	11,01%	12,50%	-1.938,86	-9,71%
TOTAL ACTIVOS	157.764,38	181.259,36	144.236,42	1,00	1,00	-37.022,94	-20,43%
PASIVO Y PATRIMONIO							
PASIVO CORRIENTE							
Obligaciones financieras	23.897,09	-	3.925,18	0,00%	2,72%	3.925,18	100,00%
Acreedores comerciales	44.530,85	49.534,76	39.173,73	27,33%	27,16%	-10.361,03	-20,92%
Otras cuentas por pagar	30.514,09	20.257,52	40.008,74	11,18%	27,74%	19.751,22	97,50%
Partes relacionadas	12.775,00	6.425,00	8.385,00	3,54%	5,81%	1.960,00	30,51%
Anticipos de clientes	6.530,00	4.620,00	28.678,19	2,55%	19,88%	24.058,19	520,74%
Retenciones en la fuente	11.209,09	7.941,72	1.553,55	4,38%	1,08%	-6.388,17	-80,44%
Impuesto al valor agregado - ventas	-	1.270,80	1.392,00	0,70%	0,97%	121,20	9,54%
Obligaciones laborales	20.232,61	57.793,36	46.229,17	31,88%	32,05%	-11.564,19	-20,01%
Pasivos por impuestos corrientes	-	6.117,08	6.117,08	3,37%	4,24%	0,00	0,00%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	119.174,64	133.702,72	135.453,90	73,76%	93,91%	1.751,18	1,31%
PASIVO A LARGO PLAZO				0,00%	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO				0,00%	0,00%	0,00	0,00%
PATRIMONIO (Véase Estado Adjunto)	38.589,74	47.556,64	8.782,52	26,24%	6,09%	-38.774,12	-81,53%
Capital social	34.000,00	34.000,00	34.000,00	18,76%	23,57%	0,00	0,00%
Aportes para futuras capitalizaciones	630,41	630,41	22.630,41	0,35%	15,69%	22.000,00	3489,79%
Reservas	255,72	1.247,94	1.247,94	0,69%	0,87%	0,00	0,00%
Resultados acumulados	3.703,61	11.678,29	(49.095,83)	6,44%	-34,04%	-60.774,12	-520,40%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	157.764,38	181.259,36	144.236,42	100,00%	100,00%	-37.022,94	-20,43%

PROPRAXIS SA
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 2011 Y 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

CUENTAS	EJERCICIO ECONOMICO			ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL	
	2010	2011	2012	2011	2012	ABSOLUTO	RELATIVO
Ingresos ordinarios	648.961,96	569.441,78	556.936,50	100,00%	100,00%	-12.505,28	-2,20%
Costos operativos	(387.002,18)	(378.256,06)	(458.468,55)	-66,43%	-82,32%	-80.212,49	21,21%
Utilidad bruta	261.959,78	191.185,72	98.467,95	33,57%	17,68%	-92.717,77	-48,50%
Gastos de venta	(113.761,79)	(87.039,53)	(42.780,55)	-15,29%	-7,68%	44.258,98	-50,85%
Gastos Administrativos	(140.410,91)	(71.786,49)	(68.107,88)	-12,61%	-12,23%	3.678,61	-5,12%
Utilidad operativa	7.787,08	32.359,70	(12.420,48)	5,68%	-2,23%	-44.780,18	-138,38%
Otros ingresos	-	-	-				
Ingresos financieros	-	-	-				
Otros ingresos	-	-	-				
Otros egresos	(5.754,34)	(9.013,30)	(9.635,10)	-1,58%	-1,73%	-621,80	6,90%
Gastos financieros	(2.346,65)	(4.991,06)	(6.079,06)	-0,88%	-1,09%	-1.088,00	21,80%
Otros gastos	(3.407,69)	(4.022,24)	(3.556,04)	-0,71%	-0,64%	466,20	-11,59%
Utilidad antes de impuestos sobre las ganancias	2.032,74	23.346,40	(22.055,58)	4,10%	-3,96%	-45.401,98	-194,47%
Participación laboral	-	(3.501,96)	-	-0,61%	0,00%	3.501,96	-100,00%
Impuesto a la renta	-	(7.109,30)	-	-1,25%	0,00%	7.109,30	-100,00%
Utilidad (Pérdida) Neta	2.032,74	12.735,14	(22.055,58)	2,24%	-3,96%	-34.790,72	-273,19%
Otros resultados integrales	-	-	-				
Participación laboral	-	-	-				
Impuesto a la renta	-	-	-				
Otros resultados integrales netos	-	-	-				
Utilidad (Pérdida) neta integral total	2.032,74	12.735,14	(22.055,58)	2,24%	-3,96%	-34.790,72	-273,19%

PROPRAXIS S. A.
INDICADORES FINANCIEROS

INDICES Y RATIOS	2010	2011	2012
A - CAPITAL DE TRABAJO AC -PC	25.706,90	27.594,18	-9.241,08
B - LIQUIDEZ AC / PC	1,22	1,21	0,93
C - ROTACION DEL CAPITAL			
INGRESOS / CAP. SOCIAL	19,09	16,75	16,38
ROTACION	19	21	22
D - ESTRUCTURA			
ACTIVO CORRIENTE EN EL ACTIVO TOTAL	91,83%	88,99%	87,50%
ACTIVO FIJO EN EL ACTIVO TOTAL	8,17%	11,01%	12,50%
PASIVO CORRIENTE EN EL ACTIVO TOTAL	75,54%	73,76%	93,91%
PASIVO LARGO PLAZO EN EL ACTIVO TOTAL	0,00%	0,00%	0,00%
FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LP EN EL A.T.	24,46%	26,24%	6,09%
E - GESTION			
DIAS COBRANZA (Ctas X Cob*365)/ Ventas año	43	53	47
DIAS PAGO (Ctas X Pag*365)/ Costo de Producc	42	48	31
F - RENTABILIDAD			
SOBRE CAPITAL SOCIAL	5,98%	37,46%	-64,87%
SOBRE EL PATRIMONIO	5,27%	26,78%	-251,13%
SOBRE LOS INGRESOS	0,31%	2,24%	-3,96%
SOBRE LOS ACTIVOS	1,29%	7,03%	-15,29%

PROPRAXIS SA**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO 2012**

(En US\$)

	SALDOS
	BALANCE
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	-6.767,69
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	18.679,92
Clases de cobros por actividades de operación	576.114,24
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	576.114,24
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0,00
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	0,00
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0,00
Otros cobros por actividades de operación	0,00
Clases de pagos	-556.428,30
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-344.223,49
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0,00
Pagos a y por cuenta de los empleados	-212.204,81
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	0,00
Otros pagos por actividades de operación	0,00
Dividendos pagados	-1.886,66
Dividendos recibidos	0,00
Intereses pagados	-7.748,44
Intereses recibidos	0,00
Impuestos a las ganancias pagados	8.629,08
Otras entradas (salidas) de efectivo	0,00
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-6.089,37
Efectivo procedentes de la venta de acciones en subsidiarias u otros negocios	0,00
Efectivo utilizado para adquirir acciones en subsidiarias u otros negocios para tener el control	0,00
Efectivo procedentes de la venta de participaciones no controladas	0,00
Efectivo utilizado en la compra de participaciones no controladoras	0,00
Otros cobros por la venta de acciones o instrumentos de deuda de otras entidades	0,00
Otros pagos para adquirir acciones o instrumentos de deuda de otras entidades	0,00
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0,00
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0,00
Importes procedentes por la venta de propiedades, planta y equipo	0,00
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	-4.549,37
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0,00
Compras de activos intangibles	-1.540,00
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0,00
Compras de otros activos a largo plazo	0,00
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0,00
Anticipos de efectivo efectuados a terceros	0,00
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0,00
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0,00
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0,00
Dividendos recibidos	0,00
Intereses recibidos	0,00
Otras entradas (salidas) de efectivo	0,00

FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-19.358,24
Aporte en efectivo por aumento de capital	0,00
Financiamiento por emisión de títulos valores	0,00
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0,00
Financiación por préstamos a largo plazo	0,00
Pagos de préstamos	3.925,18
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0,00
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0,00
Dividendos pagados	-23.283,42
Intereses recibidos	0,00
Otras entradas (salidas) de efectivo	0,00
EFFECTOS DE LA VARIACION EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	0,00
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0,00
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	-6.767,69
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	6.593,29
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	-174,40
CONCILIACION ENTRE LA GANANCIA (PERDIDA) NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN	
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	-22.055,58
AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO:	8.028,23
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	8.028,23
Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados del periodo	0,00
Pérdida (ganancia) de moneda extranjera no realizada	0,00
Pérdidas en cambio de moneda extranjera	0,00
Ajustes por gastos en provisiones	0,00
Ajuste por participaciones no controladoras	0,00
Ajuste por pagos basados en acciones	0,00
Ajustes por ganancias (pérdidas) en valor razonable	0,00
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	0,00
Ajustes por gasto por participación trabajadores	0,00
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	0,00
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	32.707,27
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	-4.880,45
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	0,00
(Incremento) disminución en anticipos de proveedores	3.647,28
(Incremento) disminución en inventarios	0,00
(Incremento) disminución en otros activos	14.114,44
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	-10.361,03
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	17.693,03
Incremento (disminución) en beneficios empleados	-11.564,19
Incremento (disminución) en anticipos de clientes	24.058,19
Incremento (disminución) en otros pasivos	0,00
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	18.679,92