

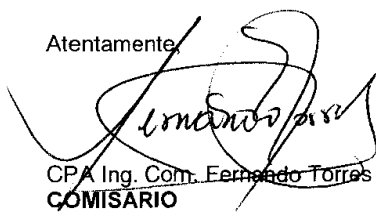
Oficio No 01-COM-08  
Cuenca, marzo 25 de 2009

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 por el ejercicio económico 2008, 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 2008. 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 2008, 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:

| <b>Nombres de los Accionistas</b> | <b>Número de Acciones</b> | <b>Capital Suscrito y Pagado</b> | <b>% de Participación</b> |
|-----------------------------------|---------------------------|----------------------------------|---------------------------|
| Carlos Joaquín Moreno Vega        | 10.030                    | \$ 10.030,00                     | 29,50%                    |
| Juan Bernardo Moreno Vega         | 8.670                     | \$ 8.670,00                      | 25,50%                    |
| Carlos Joaquín Moreno Aguilar     | 340                       | \$ 340,00                        | 1,00%                     |
| Jorge Mauricio Vázquez Cueva      | 1.870                     | \$ 1.870,00                      | 5,50%                     |
| Álvaro Agustín Vázquez Cueva      | 1.870                     | \$ 1.870,00                      | 5,50%                     |
| María del Rocío Vázquez Alcázar   | 1.870                     | \$ 1.870,00                      | 5,50%                     |
| Sergio Andrés Ramos Vázquez       | 1.870                     | \$ 1.870,00                      | 5,50%                     |
| 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 23 de enero de 2007 y 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 y análisis de las cuentas, procedimientos y registros contables, 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**

El activo disponible está compuesto por los valores del Fondo de Caja Chica, el efectivo en Caja y el saldo de las cuentas bancarias que son conciliadas periódicamente. El disponible representa el 3.18% de la inversión total en Activos, esta participación se reduce respecto a 2007 debido a que el saldo final de valores disponibles decrece un 58.31%

### **1.2 Exigible**

En cuanto a su monto, y por el tipo de giro de negocio, constituye el componente de inversión más importante de los activos totales de la Compañía, este rubro en el período informado representa el 83.37% de la inversión total, crece en el orden del 102.52% con respecto al ejercicio anterior. En 2008 los ingresos crecen 35.12% lo que hace necesario esfuerzos adicionales en el manejo de clientes.

Las cuentas de Impuesto a la Renta, retenido y anticipado, constituyen una importante fuente de dinero que podría hacerse efectivo mediante el procedimiento de reclamo al SRI

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

### **1.3 Activo Fijo**

A pesar de las adquisiciones realizadas especialmente de equipo de computación, las inversiones netas en activos fijos representan el 12.65% de los activos totales; participación menor a 2007 fundamentalmente por el crecimiento del exigible.

El rubro está conformado por Activos Fijos Depreciables y Amortizables con una vida útil registrada de conformidad con la Ley de Régimen Tributario Interno. Respecto al ejercicio anterior la inversión aumenta en 7.04% considerando ya las depreciaciones y amortizaciones del período

## **2 Pasivo**

### **2.1 Pasivo corriente**

PROPRAXIS S.A. presenta una estructura de financiamiento compuesta por fuentes externas de corto y largo plazo.

El pasivo corriente, ha aumentado con respecto al ejercicio anterior, 72.87%. Esta fuente constituye el 67.40% del financiamiento total. Es decir los activos se encuentran financiados por pasivo a corto plazo en el porcentaje indicado

Del total de Pasivos de corto plazo, sólo un 15.24% está conformado por pasivos con costo financiero provenientes de crédito bancario, las demás no representan costo a la Compañía.

Las cuentas de mayor crecimiento en este rubro son Proveedores, Sueldos por pagar, Obligaciones bancarias que incluyen sobregiros en cuenta corriente, estos provocados a fin de año por el registro de cheques por efectivizar; Provisión para beneficios sociales y Obligaciones con el IESS.

La cuenta Provisión de Gastos por Pagar, de acuerdo al principio de realización, corresponde a gastos que generaron ingresos registrados en 2008, 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**

La Compañía durante 2008 financió sus inversiones en un 4.82% con crédito de largo plazo del cual 3% corresponde a obligaciones bancarias. En 2007 lo hace con un 15.10%. El crédito está siendo cancelado regularmente, según los vencimientos de las respectivas cuotas.

## **3 Patrimonio**

### **3.1 Capital Social**

El Capital Social de la Compañía, al 31 de diciembre de 2008, 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:

### **3.2 Aportes y Reservas**

Este rubro no ha tenido movimientos significativos.

El financiamiento de largo plazo, propio y de terceros (Patrimonio más Pasivo de Largo Plazo) representa el 32.60% del total de las fuentes.

## **4 Resultados**

El comportamiento de los resultados es el siguiente:

### **4.1 Ingresos**

PROPRAXIS S.A. sustenta sus ingresos especialmente en el servicio de investigación de mercados, con una continua mejora que en 2008 supera al ejercicio anterior en 26.96%. En los anexos se observa que el incremento es del 36.42% pero esto se debe a que el servicio de Call Center, por sus características y para fines de análisis de la gestión, ha sido incluido como parte de este rubro; el porcentaje indicado en primera instancia se obtiene al hacer los ajustes para el presente documento.

En la misma línea de crecimiento está el servicio de Asesoría y Nexium que en conjunto se incrementan en el orden del 85.55%. Sin embargo los ingresos provenientes de Capacitación disminuyen respecto a 2007.

Consolidados los ingresos estos crecen 35.12% en relación al año 2007

#### 4.2 Egresos

La Compañía ha estructurado de mejor manera su catálogo de cuentas para relacionar las cuentas de ingresos con las de los costos incurridos para su generación. Los resultados del análisis son:

El costo de producir los ingresos por los servicios vendidos, es del 78.44% de los ingresos; 0.60 puntos menor a 2007. En términos relativos, el costo de producción se reduce con respecto a 2007 en 34.08%

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

| Relación                                                                | 2007  | 2008  |
|-------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| <u>(Costos de producción + Gastos de operación)</u><br>Ingresos totales | 0,996 | 0,932 |

En 2008, la participación de los costos y gastos de operación en los ingresos, es ligeramente menor a 2007 en 0.064 puntos, lo que demuestra un mejor manejo del costo de producción.

Los costos financieros, provenientes del crédito de largo plazo, crecen en 15.10% con respecto a 2007.

El total de gastos y costos tiene un decremento en relación al período anterior en 0.06 puntos

#### 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 \$ 28.718,63.

Este resultado permite amortizar los resultados negativos de ejercicios anteriores.

#### IV. Índices Financieros

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

##### Liquidez

El capital de trabajo en 2008 es mayor que el de 2007, sin embargo, por efecto del crecimiento de los negocios y por ende del Pasivo Corriente, el índice de liquidez disminuye ligeramente sin afectar la estructura de liquidez que mantenía en 2007. Así, luego de recuperar las deudas de corto plazo, la compañía cuenta con un dólar y veintinueve centavos para cancelar cada dólar de deuda que vence dentro de un año; en 2007 existía un dólar treinta y un centavos. La capacidad de pago de la compañía no se ve afectada y brinda confianza a los proveedores comerciales y financieros.

### **Estructura**

La actual composición de las fuentes de financiamiento muestra una adecuada capacidad financiera y económica de la Empresa. Al incrementarse el financiamiento de corto plazo, los índices para evaluar la estructura se muestran como sigue:

Se observa que en el presente período las inversiones en Activos Fijos o de largo plazo, representan un 13.11% de la inversión en Activos Totales, por otro lado las fuentes de financiamiento de largo plazo constituyen el 32.60% de las fuentes totales, comparando estos dos porcentajes se determina que Pasivo de Largo Plazo y Patrimonio financian 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 62 días, pero cobra a los clientes cada 97, esto implica un desfase de efectivo de 35 días. Esta situación proviene del incremento de ventas de servicios, la situación económica del país así como de las condiciones del mercado y genera necesidades temporales de efectivo. Estos índices requieren la investigación y aplicación de nuevas estrategias de cobranzas.

### **Rentabilidad**

Las operaciones de PROPRAXIS S.A. y sus correspondientes ingresos totales han crecido un 35.12%, y ha existido una gestión más eficiente de los costos y gastos logrando su reducción. Esto, en su conjunto permite a la administración de la Compañía obtener un resultado positivo.

La reducción en costos y gastos se verifica por su relación frente a los ingresos, es decir en 2007 los costos y gastos de operación representaron, respectivamente, el 79.04 y 20.56% de los ingresos totales y en 2008 representan el 78.44 y 14.97 por ciento, en su orden.

Esto permite mejorar el "Resultado de Operación" del 0.4% en 2007 al 6.59% en 2008, indicador que nos permitirá evaluar el rendimiento del negocio a futuro.

Conviene tener presente que el Costo de Producción constituye el 78.44% de los ingresos totales y que genera un Margen Bruto del 21.56%.

Por lo analizado, los índices de rentabilidad quedan de la siguiente forma:

| Rentabilidad sobre | 2007   | 2008   |
|--------------------|--------|--------|
| Los Ingresos       | -0,66% | 5.63%  |
| El Patrimonio      | -7.75% | 47.01% |
| El Capital Social  | -7.38% | 87.47% |
| Los Activos        | -1.80% | 13.06% |

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

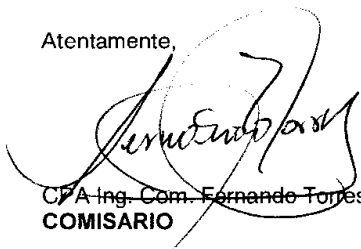
#### V. Conclusiones

1. La información analizada y los índices obtenidos muestran que la compañía tiene una estructura financiera y económica adecuada.
2. La gestión corporativa y de mercado evidenciada en una fuerte posición de la marca PROPRAXIS SIGMADOS, a más de una imagen altamente competitiva, produce resultados financieros positivos
3. La gestión de cartera genera necesidades temporales de efectivo.
4. Los aspectos estatutarios han sido tratados adecuadamente.

#### VI. Recomendaciones

1. Se emprenderán acciones que permitan mejorar la relación financiera: días de cobro / días de pago.

Atentamente,



CPA Ing. Com. Fernando Torres T. MBA  
COMISARIO

## ANEXOS

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

| CUENTAS                              | EJERCICIO         |                   | ANALISIS VERTICAL |                | ANALISIS HORIZONTAL |                |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|---------------------|----------------|
|                                      | 2007              | 2008              | 2007              | 2008           | ABSOLUTO            | RELATIVO       |
| <b>ACTIVO</b>                        |                   |                   |                   |                |                     |                |
| <b>CORRIENTE</b>                     | <b>112.138,35</b> | <b>191.094,83</b> | <b>80,80%</b>     | <b>86,89%</b>  | <b>78.956,48</b>    | <b>70,41%</b>  |
| <b>DISPONIBLE</b>                    | <b>16.766,55</b>  | <b>6.990,25</b>   | <b>12,05%</b>     | <b>3,18%</b>   | <b>-9.776,30</b>    | <b>-58,31%</b> |
| CAJA CHICA                           | 1,16              | 0,00              | 0,00%             | 0,00%          | -1,16               | -100,00%       |
| CAJA BANCOS                          | 16.765,39         | 6.990,25          | 12,05%            | 3,18%          | -9.775,14           | -58,31%        |
| <b>EXIGIBLE</b>                      | <b>90.532,38</b>  | <b>183.344,53</b> | <b>66,07%</b>     | <b>83,37%</b>  | <b>92.812,15</b>    | <b>102,52%</b> |
| CTAS POR COBRAR CUENTES              | 55.622,23         | 129.333,64        | 39,98%            | 58,81%         | 73.711,41           | 132,52%        |
| CTAS POR COB CLIENTE MAS DE 180 DIAS | 4.292,96          | 6.934,36          | 3,09%             | 3,15%          | 2.641,40            | 61,53%         |
| CTAS POR COB FUNCIONARIOS EMPLEADOS  | 360,00            | 11.781,13         | 0,26%             | 5,36%          | 11.421,13           | 3172,54%       |
| ANTICIPO A PROVEEDORES               | 2.688,24          | 708,82            | 1,93%             | 0,32%          | -1.979,42           | -73,63%        |
| GARANTIAS ENTREGADAS                 | 82,00             | 82,00             | 0,06%             | 0,04%          | 0,00                | 0,00%          |
| IVA (CREDITO TRIBUTARIO)             | 15.045,13         | 13.593,50         | 10,81%            | 6,18%          | -1.451,63           | -9,65%         |
| ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA      |                   | 9.560,83          | 0,00%             | 4,35%          | 9.560,83            | 100,00%        |
| RETENCIONES IMPUESTO A LA RENTA      | 10.947,99         | 10.947,99         | 7,87%             | 4,98%          | 0,00                | 0,00%          |
| PUBLICIDAD PREPAGADA                 | 1.519,00          | 999,98            | 1,09%             | 0,45%          | -519,02             | -34,17%        |
| SEGUROS PREPAGADOS                   | 42,29             | 167,34            | 0,03%             | 0,08%          | 125,05              | 295,70%        |
| SERVICIOS PREPAGADOS                 | 531,69            | 575,07            | 0,38%             | 0,26%          | 43,38               | 8,16%          |
| PROVISION CUENTAS INCOBRABLES        | -599,15           | -1.340,13         | -0,43%            | -0,61%         | -740,98             | 123,67%        |
| <b>INVENTARIOS</b>                   | <b>4.639,42</b>   | <b>760,05</b>     | <b>3,48%</b>      | <b>0,35%</b>   | <b>-4.079,37</b>    | <b>-84,29%</b> |
| SUMINISTROS Y MATERIALES             | 4.639,42          | 760,05            | 3,48%             | 0,35%          | -4.079,37           | -84,29%        |
| <b>ACTIVO FIJO</b>                   | <b>25.995,30</b>  | <b>27.825,49</b>  | <b>18,68%</b>     | <b>12,65%</b>  | <b>1.830,19</b>     | <b>7,04%</b>   |
| <b>DEPRECIABLE</b>                   | <b>20.981,30</b>  | <b>26.633,49</b>  | <b>15,08%</b>     | <b>12,11%</b>  | <b>5.652,19</b>     | <b>26,94%</b>  |
| MUEBLES Y ENSERES                    | 13.032,47         | 13.418,27         | 9,37%             | 6,10%          | 385,80              | 2,96%          |
| EQUIPO DE OFICINA                    | 1.652,91          | 1.652,91          | 1,19%             | 0,75%          | 0,00                | 0,00%          |
| EQUIPO DE COMPUTACION                | 24.804,03         | 37.145,03         | 17,83%            | 16,89%         | 12.341,00           | 49,75%         |
| SOFTWARE                             | 6.340,91          | 6.340,91          | 4,56%             | 2,88%          | 0,00                | 0,00%          |
| DEPRECIACION ACUMULADA               | -24.649,02        | -31.923,63        | -17,86%           | -14,52%        | -7.074,61           | 28,47%         |
| <b>AMORTIZABLE</b>                   | <b>5.014,00</b>   | <b>1.192,00</b>   | <b>3,60%</b>      | <b>0,54%</b>   | <b>-3.822,00</b>    | <b>-76,23%</b> |
| MARCAS Y PATENTES                    | 250,00            | 250,00            | 0,18%             | 0,11%          | 0,00                | 0,00%          |
| PROGRAMAS Y Y LICENCIAS              |                   |                   | 0,00%             | 0,00%          | 0,00                | 100,00%        |
| GASTOS DE ORGANIZACION Y CONSTITUC   | 2.084,90          | 2.084,90          | 1,50%             | 0,95%          | 0,00                | 0,00%          |
| GASTOS DE TRASLADO                   | 4.493,68          | 4.493,68          | 3,23%             | 2,04%          | 0,00                | 0,00%          |
| AMORTIZACION ACUMULADA               | -1.814,58         | -5.636,58         | -1,30%            | -2,56%         | -3.822,00           | 210,63%        |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>                 | <b>1.001,00</b>   | <b>1.001,00</b>   | <b>0,72%</b>      | <b>0,46%</b>   | <b>0,00</b>         | <b>0,00%</b>   |
| GARANTIAS ENTREGADAS                 | 1.000,00          | 1.000,00          | 0,72%             | 0,45%          | 0,00                | 0,00%          |
| INVERSIONES EN ACCIONES              | 1,00              | 1,00              | 0,00%             | 0,00%          | 0,00                | 0,00%          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                  | <b>139.134,65</b> | <b>219.921,32</b> | <b>100,00%</b>    | <b>100,00%</b> | <b>80.786,67</b>    | <b>58,06%</b>  |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>           |                   |                   |                   |                |                     |                |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>              | <b>85.742,26</b>  | <b>148.219,09</b> | <b>61,63%</b>     | <b>67,40%</b>  | <b>62.476,83</b>    | <b>72,87%</b>  |
| PROVEEDORES                          | 25.544,21         | 53.470,90         | 18,36%            | 24,31%         | 27.926,69           | 109,33%        |
| ANTICIPOS RECIBIDOS                  | 4.030,00          | 3.065,20          | 2,90%             | 1,39%          | -964,80             | -23,94%        |
| SUELDOS POR PAGAR                    |                   | 10.638,32         | 0,00%             | 4,84%          | 10.638,32           | 100,00%        |
| HONORARIOS POR PAGAR                 | 9.466,00          | 8.402,44          | 6,80%             | 3,82%          | -1.063,56           | -11,24%        |
| CUENTAS POR PAGAR SOCIOS             | 4.810,69          | 6.459,30          | 3,46%             | 2,94%          | 1.648,61            | 34,27%         |
| OBLIGACIONES BANCARIAS               | 7.641,52          | 33.526,53         | 5,49%             | 15,24%         | 25.885,01           | 338,74%        |
| PROVISIONES PARA GASTOS POR PAGAR    | 11.555,29         | 11.158,12         | 8,31%             | 5,07%          | -397,17             | -3,44%         |
| PROVISION BENEFICIOS SOCIALES        | 5.390,04          | 9.827,60          | 3,87%             | 4,47%          | 4.437,56            | 82,33%         |
| 15% PARTICIPACION TRABAJADORES       |                   |                   | 0,00%             | 0,00%          | 0,00                | 100,00%        |
| OBLIGACIONES CON EL IESS             | 3.059,23          | 5.811,92          | 2,20%             | 2,64%          | 2.752,69            | 89,98%         |
| OBLIGACIONES CON EL SRI              | 14.245,28         | 5.858,76          | 10,24%            | 2,66%          | -8.386,52           | -58,87%        |
| <b>PASIVO DE LARGO PLAZO</b>         | <b>21.014,71</b>  | <b>10.605,92</b>  | <b>15,10%</b>     | <b>4,82%</b>   | <b>-10.408,79</b>   | <b>-49,53%</b> |
| OBLIGACIONES BANCARIAS               | 10.721,70         | 6.605,92          | 7,71%             | 3,00%          | -4.115,78           | -38,39%        |
| PRESTAMOS DE SOCIOS                  | 10.293,01         | 4.000,00          | 7,40%             | 1,82%          | -6.293,01           | -61,14%        |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                 | <b>106.756,97</b> | <b>158.825,01</b> | <b>76,73%</b>     | <b>72,22%</b>  | <b>52.068,04</b>    | <b>48,77%</b>  |
| <b>PATRIMONIO</b>                    | <b>32.377,68</b>  | <b>61.096,31</b>  | <b>23,27%</b>     | <b>27,78%</b>  | <b>28.718,63</b>    | <b>88,70%</b>  |
| CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO            | 34.000,00         | 34.000,00         | 24,44%            | 15,46%         | 0,00                | 0,00%          |
| APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION   | 630,41            | 630,41            | 0,45%             | 0,29%          | 0,00                | 0,00%          |
| RESERVA LEGAL                        | 255,72            | 255,72            | 0,18%             | 0,12%          | 0,00                | 0,00%          |
| RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES     |                   | -2.508,45         | 0,00%             | -1,14%         | -2.508,45           | 100,00%        |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO             | -2.508,45         | 28.718,63         | -1,80%            | 13,06%         | 31.227,08           | -1244,88%      |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>     | <b>139.134,65</b> | <b>219.921,32</b> | <b>100,00%</b>    | <b>100,00%</b> | <b>80.786,67</b>    | <b>58,06%</b>  |

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

| CUENTAS                                | EJERCICIO         |                   | ANALISIS VERTICAL |                | ANALISIS HORIZONTAL |                  |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|---------------------|------------------|
|                                        | 2007              | 2008              | 2007              | 2008           | ABSOLUTO            | RELATIVO         |
| <b>INGRESOS</b>                        | <b>377,402.05</b> | <b>509,947.39</b> | <b>100.00%</b>    | <b>100.00%</b> | <b>132,545.34</b>   | <b>35.12%</b>    |
| INVESTIGACION DE MERCADOS              | 261,771.13        | 357,110.76        | 69.36%            | 70.03%         | 95,339.63           | 36.42%           |
| CAPACITACION                           | 17,135.00         | 12,045.00         | 4.54%             | 2.36%          | -5,090.00           | -29.71%          |
| ASESORIA                               | 43,895.45         | 139,533.08        | 11.63%            | 27.36%         | 95,637.63           | 217.88%          |
| ESTACION CALL CENTER                   | 20,027.47         | 0.00              | 5.31%             | 0.00%          | -20,027.47          | -100.00%         |
| NEXIUM                                 | 31,177.50         | 880.00            | 8.26%             | 0.17%          | -30,297.50          | -97.18%          |
| OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN            | 3,395.50          | 378.55            | 0.90%             | 0.07%          | -3,016.95           | -88.85%          |
| <b>COSTOS DE PRODUCCIÓN</b>            | <b>298,314.38</b> | <b>399,985.62</b> | <b>79.04%</b>     | <b>78.44%</b>  | <b>101,671.24</b>   | <b>34.08%</b>    |
| INVESTIGACION DE MERCADOS              | 196,206.85        | 254,862.61        | 51.99%            | 49.88%         | 58,655.76           | 29.89%           |
| CAPACITACION                           | 16,013.83         | 10,962.55         | 4.24%             | 2.15%          | -5,051.28           | -31.54%          |
| ASESORIA                               | 34,701.72         | 93,420.48         | 9.19%             | 18.32%         | 58,718.76           | 169.21%          |
| ESTACION CALL CENTER                   | 15,462.33         | 0.00              | 4.10%             | 0.00%          | -15,462.33          | -100.00%         |
| NEXIUM                                 | 26,431.16         | 31,216.00         | 7.00%             | 6.12%          | 4,784.84            | 18.10%           |
| RENTA E INSTALACIONES DE LOCAL         | 9,498.49          | 9,523.98          | 2.52%             | 1.87%          | 25.49               | 0.27%            |
| <b>DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b> | <b>5,671.79</b>   | <b>6,338.64</b>   | <b>1.50%</b>      | <b>1.24%</b>   | <b>666.85</b>       | <b>11.76%</b>    |
| <b>MARGEN BRUTO</b>                    | <b>79,087.67</b>  | <b>109,961.77</b> | <b>20.96%</b>     | <b>21.56%</b>  | <b>30,874.10</b>    | <b>39.04%</b>    |
| INVESTIGACION DE MERCADOS              | 65,564.28         | 102,248.15        | 17.37%            | 20.05%         | 36,683.87           | 55.96%           |
| CAPACITACION                           | 1,121.17          | 1,082.45          | 0.30%             | 0.21%          | -38.72              | -3.45%           |
| CONSULTORIA                            | 9,193.73          | 46,112.60         | 2.44%             | 9.04%          | 36,918.87           | 401.57%          |
| ESTACION CALL CENTER                   | 4,565.14          | 0.00              | 1.21%             | 0.00%          | -4,565.14           | -100.00%         |
| NEXIUM                                 | 4,746.34          | -30,336.00        | 1.26%             | -5.95%         | -35,082.34          | -739.15%         |
| OTROS DE OPERACIÓN                     | -6,102.99         | -9,145.43         | -1.62%            | -1.79%         | -3,042.44           | -49.85%          |
| <b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>             | <b>77,590.70</b>  | <b>76,334.10</b>  | <b>20.56%</b>     | <b>14.97%</b>  | <b>-1,256.60</b>    | <b>-1.62%</b>    |
| <b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>        | <b>59,540.80</b>  | <b>50,121.86</b>  | <b>15.78%</b>     | <b>9.83%</b>   | <b>-9,418.94</b>    | <b>-15.82%</b>   |
| REMUNERACIONES                         | 15,040.73         | 11,561.84         | 3.99%             | 2.27%          | -3,478.89           | -23.13%          |
| HONORARIOS PROFESIONALES               | 19,159.09         | 18,595.00         | 5.08%             | 3.65%          | -564.09             | -2.96%           |
| RENTA Y MANTENIMIENTO DE LOCAL         | 3,166.16          | 3,174.66          | 0.84%             | 0.62%          | 8.50                | 0.27%            |
| SERVICIOS BASICOS                      | 8,262.22          | 4,023.70          | 2.19%             | 0.79%          | -4,238.52           | -51.30%          |
| SUMINISTROS Y MATERIALES               | 2,341.03          | 2,055.56          | 0.62%             | 0.40%          | -285.47             | -12.19%          |
| DEPREC. MUEBLES, ENSERES Y EQ. OFIC    | 2,107.82          | 1,874.37          | 0.56%             | 0.37%          | -233.45             | -11.08%          |
| AMORTIZACIONES                         | 1,336.92          | 2,315.40          | 0.35%             | 0.45%          | 978.48              | 73.19%           |
| IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES             | 862.50            | 778.59            | 0.23%             | 0.15%          | -83.91              | -9.73%           |
| GASTOS DE ATENCION                     | 1,503.91          | 1,806.84          | 0.40%             | 0.35%          | 302.93              | 20.14%           |
| GASTOS DE REPRESENTACIÓN               | 0.00              | 0.00              | 0.00%             | 0.00%          | 0.00                | 100.00%          |
| GASTOS SEGUROS                         | 670.66            | 508.35            | 0.18%             | 0.10%          | -162.31             | -24.20%          |
| GASTOS DE GESTION                      | 697.08            | 0.00              | 0.18%             | 0.00%          | -697.08             | -100.00%         |
| VIATICOS Y MOVILIZACION                | 800.33            | 326.63            | 0.21%             | 0.06%          | -473.70             | -59.19%          |
| GASTOS BANCARIOS                       | 466.58            | 402.61            | 0.12%             | 0.08%          | -63.97              | -13.71%          |
| GASTOS POR SERVICIOS PRESTADOS         | 3,125.17          | 2,119.32          | 0.83%             | 0.42%          | -1,005.85           | -32.19%          |
| OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS           | 578.99            | 578.99            | 0.00%             | 0.11%          | 578.99              | 100.00%          |
| <b>GASTOS DE VENTAS</b>                | <b>18,049.89</b>  | <b>26,212.24</b>  | <b>4.78%</b>      | <b>5.14%</b>   | <b>8,162.35</b>     | <b>45.22%</b>    |
| MOVILIZACION Y VIATICOS                | 2,426.71          | 5,077.38          | 0.64%             | 1.00%          | 2,650.67            | 109.23%          |
| RENTA E INSTALACIONES DE LOCAL         | 3,166.16          | 3,174.66          | 0.84%             | 0.62%          | 8.50                | 0.27%            |
| PUBLICIDAD EN MEDIOS                   | 202.28            | 243.52            | 0.05%             | 0.05%          | 41.24               | 20.39%           |
| PUBLICIDAD EMPRESARIAL                 | 9,523.01          | 16,528.22         | 2.52%             | 3.24%          | 7,005.21            | 73.56%           |
| SERVICIOS PUBLICITARIOS                | 1,630.00          | 210.00            | 0.43%             | 0.04%          | -1,420.00           | -87.12%          |
| COMISIONES                             | 649.98            | 0.00              | 0.17%             | 0.00%          | -649.98             | -100.00%         |
| DEPREC. MUEBLES, ENSERES Y EQ. OFIC    | 237.48            | 237.48            | 0.06%             | 0.05%          | 0.00                | 0.00%            |
| GASTO PROV CUENTAS INCOBRABLES         | 214.27            | 740.98            | 0.06%             | 0.15%          | 526.71              | 245.82%          |
| <b>RESULTADO OPERACIONAL</b>           | <b>1,496.97</b>   | <b>33,627.67</b>  | <b>0.40%</b>      | <b>6.59%</b>   | <b>32,130.70</b>    | <b>2146.38%</b>  |
| <b>GASTOS FINANCIEROS</b>              | <b>3,754.78</b>   | <b>4,321.68</b>   | <b>0.99%</b>      | <b>0.85%</b>   | <b>566.90</b>       | <b>15.10%</b>    |
| INTERESES PAGADOS OBLIG BCARIAS        | 2,218.81          | 3,510.92          | 0.59%             | 0.69%          | 1,292.11            | 58.23%           |
| INTERESES POR SOBREGIROS               | 1,505.97          | 786.76            | 0.40%             | 0.15%          | -719.21             | -47.76%          |
| OTROS FINANCIEROS PAGADOS              | 30.00             | 24.00             | 0.01%             | 0.00%          | -6.00               | -20.00%          |
| <b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>         | <b>250.64</b>     | <b>587.36</b>     | <b>0.07%</b>      | <b>0.12%</b>   | <b>336.72</b>       | <b>134.34%</b>   |
| INTERESES Y MULTAS                     | 250.64            | 587.36            | 0.07%             | 0.12%          | 336.72              | 134.34%          |
| <b>UTILIDAD (+) / PERDIDA (-)</b>      | <b>-2,508.45</b>  | <b>28,718.63</b>  | <b>-0.66%</b>     | <b>5.63%</b>   | <b>31,227.08</b>    | <b>-1244.88%</b> |

Nota: Los datos de depreciación y amortización son sólo informativos, ya constan registrados dentro del costo de cada servicio

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

| INDICES Y RATIOS                                       | 2007      | 2008      |
|--------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| <b>A - CAPITAL DE TRABAJO AC -PC</b>                   | 26.396,09 | 42.875,74 |
| <b>B - LIQUIDEZ AC / PC</b>                            | 1,31      | 1,29      |
| <b>C - ROTACION DEL CAPITAL</b>                        |           |           |
| INGRESOS / CAP. SOCIAL                                 | 11,10     | 15,00     |
| ROTACION                                               | 32        | 24        |
| <b>D - ESTRUCTURA</b>                                  |           |           |
| ACTIVO CORRIENTE EN EL ACTIVO TOTAL                    | 80,60%    | 86,89%    |
| ACTIVO FIJO EN EL ACTIVO TOTAL                         | 19,40%    | 13,11%    |
| PASIVO CORRIENTE EN EL ACTIVO TOTAL                    | 61,63%    | 67,40%    |
| PASIVO LARGO PLAZO EN EL ACTIVO TOTAL                  | 15,10%    | 4,82%     |
| FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LP EN EL ACTIVO TOTAL     | 38,37%    | 32,60%    |
| <b>E - GESTION</b>                                     |           |           |
| DIAS DE COBRANZA (Ctas por Cob * 365) / Ventas anuales | 60        | 97        |
| DIAS DE PAGO (Ctas por Pag *365) / Costo de Producción | 50        | 62        |
| <b>F - RENTABILIDAD</b>                                |           |           |
| SOBRE CAPITAL SOCIAL                                   | -7,38%    | 84,47%    |
| SOBRE EL PATRIMONIO                                    | -7,75%    | 47,01%    |
| SOBRE LOS INGRESOS                                     | -0,66%    | 5,63%     |
| SOBRE LOS ACTIVOS                                      | -1,80%    | 13,06%    |

**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

