

Ibarra, 31 de marzo del 2008

81109

Señores  
Presidente, Miembros del Directorio, Gerente y  
Accionistas de la empresa REFERTOP S.A.  
Ibarra

Distinguidos señores miembros de la Mesa Directiva y Accionistas:

En mi condición de Comisario Principal de la Compañía REFERTOP S.A.; y en cumplimiento de lo dispuesto en la Ley de Compañías vigente, elevo a su consideración, y por su digno intermedio a la Junta General de Accionistas, de la Compañía REFERTOP S.A., el presente informe respecto de la posición financiera, el cumplimiento de disposiciones legales, de resoluciones de Junta General de Accionistas y del Directorio; y otros aspectos relevantes concernientes a la administración de REFERTOP S.A., del ejercicio económico del 1 de enero al 31 de diciembre del 2007.

La revisión fue ejecutada mediante pruebas de evidencia que respaldan las cifras o revelaciones de los estados financieros, así como pruebas de cumplimiento, que sustentan la evidencia competente y suficiente para emitir una opinión independiente.

El presente informe se sustenta en la revisión y análisis de Actas de Junta General de Accionistas, y actas de reuniones de directorio que se realizaron durante el ejercicio 2007; y lo concerniente a los estatutos y reglamentos de la empresa; así como en el examen de la evidencia que soportan las cifras y revelaciones de los estados financieros; adicionalmente incluye la evaluación de la aplicación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad en el ejercicio, y su consistencia con el año precedente; incorporando el estudio del ambiente del control interno y sus elementos; y dentro de este las disposiciones legales y reglamentarias, así como los valores, la ética y la transparencia con la que opera, con el fin de proporcionar evaluación independiente del desempeño, eficiencia, efectividad y economía, en la gestión administrativa y financiera.

En mi opinión, los administradores responsables de la dirección de la empresa, han cumplido con normas legales, estatutarias, así como resoluciones de la Junta General de Accionistas y decisiones adoptadas por el Directorio.

La empresa mantiene de conformidad con disposiciones legales; los libros de Actas de Junta General y de Directorio, el Libro de Acciones y



Accionistas, y registros contables que proporcionan información verás y oportuna.

En mi opinión, los estados financieros de REFERTOP S.A., en su conjunto, presentan razonablemente la posición financiera y el resultado de sus operaciones del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2007, conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad y normativa vigente en el país.

Las políticas y procedimientos de control interno definidas por la administración, son adecuadas y suficientes, y se ajustan al nivel de desarrollo organizacional de la empresa. El marco integrado de control interno de REFERTOP S.A., ha introducido reformas que han permitido la participación activa de todos los involucrados.

## **I PARTE**

### **INDICADORES FINANCIEROS**

#### **CONSISTENCIA EN LA GESTIÓN FINANCIERA**

Los efectos de los resultados contables se dan a conocer en las notas explicativas, analizando el impacto económico y financiero que estos representan.

Los reportes generados incluyen toda la información que permite una adecuada interpretación de la situación financiera, y brindan un soporte para procesos de planificación, análisis y evaluación de riesgos.

El análisis comparativo se ha realizado sobre los Estados Financieros anuales y con referencia a las cifras del ejercicio anterior, incorporando elementos sobre situaciones cuantitativas y cualitativas que puedan tener efecto en los resultados obtenidos, con una visión prospectiva en la posición financiera de la compañía.

El presente análisis financiero se sustenta en el estudio, comparación de indicadores y demás relaciones respecto de las cifras reveladas en los Estados Financieros, procurando demostrar las causas y efectos en los rubros analizados para llegar a conclusiones válidas que consoliden la eficiente gestión administrativa.

El presente análisis financiero está estructurado en cinco categorías:

Índices de liquidez

Índices de actividad

Índices de endeudamiento

Índices de rentabilidad

Índices de gestión



## 1. INDICES DE LIQUIDEZ

El riesgo en una compañía, está en función de su liquidez, de sus índices de actividad y nivel de endeudamiento, el índice de rentabilidad cuantifica la capacidad de la empresa para generar utilidades, como rédito al capital invertido y a la gestión de sus administradores.

La liquidez de la empresa se mide por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo, conforme estas se vencen. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera global de la empresa. Las tres medidas fundamentales de liquidez que se desarrollan son:

<b>1.1. CAPITAL NETO DE TRABAJO</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Activo Corriente	94,783.86	175,337.32
Pasivo Corriente	77,788.90	107,105.90
Capital Neto de Trabajo	16,994.96	68,231.42

Si consideramos el supuesto de que se cancelara todos los pasivos de corto plazo, la empresa dispone al 31 de diciembre del 2007 de un capital neto de trabajo de 68,231.42 dólares americanos, para continuar con sus actividades normales; visualizándose un incremento del 301 % con respecto al año precedente.

<b>1.2. ÍNDICE DE LIQUIDEZ O SOLVENCIA</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Activo corriente/ Pasivo Corriente	1.22	1.64

La empresa demuestra una capacidad de 1.64 dólares para cumplir con sus obligaciones a corto plazo por cada dólar de deuda; si hacemos un análisis comparativo con el año precedente, la capacidad de pago de REFERTOP S.A., ha incrementado en un 34 %.

<b>1.3. PRUEBA ÁCIDA</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
(Activos Corrientes – Inventarios)/ Pasivos Corto Plazo	1.22	1.63

Este indicador no considera el rubro de Inventarios, a diferencia del índice de liquidez, por constituirse en el rubro de menor liquidez de los activos circulantes.



Debido a que el giro del negocio de la empresa es la prestación de servicios, la prueba ácida no refleja variaciones significativas en relación al índice de liquidez.

## 2. ÍNDICES DE ACTIVIDAD

Los índices de actividad cuantifican la agilidad con la cual la empresa genera ventas, recuperar sus costos de producción, gastos operativos y genera utilidades. Las medidas de liquidez resultan insuficientes, porque las diferencias en la composición de los activos circulantes y la composición de los activos a corto plazo, pueden de manera significativa afectar la verdadera liquidez de la empresa. Para el efecto se considera: rotación de activos fijos y rotación de activos totales.

### 2.1. ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS

Mide la eficiencia con que la empresa ha administrado sus activos fijos, para generar ventas:

	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Índice de Rotación de Activos Fijos	0.64	0.99

Esto demuestra la eficiencia en la administración de los Activos Fijos de la empresa, para generar ventas; para el ejercicio 2007 se demuestra una rotación de 0.99 veces el valor total de Activos Fijos Netos. El incremento significativo en relación al ejercicio 2006 está dado por el volumen de ventas.

### 2.2. ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES

Mide la eficiencia con la cual la empresa emplea todos sus activos para generar ventas, en consideración de que mientras más alto es el índice, las operaciones de la empresa financieramente se han desarrollado con mayor eficiencia.

	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Índice de Rotación de Activos Totales	0.51	0.69

Para el ejercicio 2007, se evidencia una rotación de los activos totales de 0.69 veces, demostrándose un incremento en relación al año precedente, en donde el índice es de 0.51 veces.



### 3. ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que se emplea para generar utilidades y su capacidad de pago. Mientras más deuda tenga la empresa en relación con sus activos totales, mayor será su apalancamiento financiero. El apalancamiento financiero tiene competencia con el riesgo a que es sometida la empresa y el rendimiento probable; cuanto más deuda, más altos serán sus riesgos.

#### 3.1. ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO

	2006	2007
Índice de endeudamiento	0.17	0.21

El apalancamiento financiero es la utilización de recursos de terceros para generar utilidad; la Empresa REFERTOP S.A. utiliza un nivel aceptable de apalancamiento financiero, representado por un índice de endeudamiento del 21 % durante el ejercicio económico 2007.

Del total de las obligaciones corrientes y de largo plazo, únicamente el 17 % implica un costo financiero.

#### 3.2. FINANCIAMIENTO TOTAL DE ACTIVOS

Cuantifica el monto de recursos de terceros de naturaleza de corto y largo plazo, para financiar activos totales, a la vez que demuestra la capacidad de endeudamiento de la empresa.

CONCEPTO	2006	%	2007	%
Patrimonio	427,855.82	83 %	501,768.94	79 %
Pasivos	88,414.33	17 %	130,798.92	21 %
Activos	516,270.15	100 %	632,567.86	100 %

Los Activos Totales de REFERTOP S.A., se encuentran financiados con el 21 % de recursos de terceros; en consideración de que los recursos patrimoniales son del orden del 79 % con respecto a sus activos totales.

### 4. ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Los índices de rentabilidad relacionan y evalúan los rendimientos alcanzados en el ejercicio con las ventas totales, activos totales y capital social que se constituye en la inversión de sus accionistas.



#### 4.1. MARGEN NETO DE UTILIDADES

	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Margen neto de Utilidades	3 %	11 %

El Margen Neto de Utilidades para el ejercicio 2007 es de 11 %, lo que significa que por cada USD 1.00 de ventas, la empresa recupera USD 1.11 después de deducir el 15% de Participación Trabajadores el 25% de Impuesto a la Renta y el 10% de Reserva Legal.

Se experimenta un incremento del margen neto de utilidad con respecto al ejercicio 2006.

#### 4.2. RENDIMIENTO DE LA INVERSIÓN

Mide la eficiencia de la administración para obtener utilidades netas con respecto a la utilización de sus activos totales.

	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Rendimiento de la inversión	1 %	8 %

El rendimiento de la Inversión, expresado respecto de los activos totales para el ejercicio 2007 es del 8 %; comparado con la tasa pasiva del mercado financiero nacional, que en promedio se encuentra en el 5 %; el rendimiento supera en un 3 %, se nota una administración eficiente en el manejo de los activos totales. Además, con respecto al año precedente se ha incrementado en siete puntos porcentuales.

#### 4.3. RENDIMIENTO DEL CAPITAL SOCIAL

Mide el rendimiento de la inversión de sus accionistas:

	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Rendimiento del Capital Social	338 %	2,524 %

El Rendimiento de la utilidad neta luego de las deducciones de orden legal, con respecto a la inversión de sus accionistas, para el ejercicio 2007 es de 2,524 %.

	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Rendimiento del Patrimonio	2 %	10 %

Es importante indicar que el rendimiento en relación al Patrimonio para el año 2007 es del 10 %.



## 5. ÍNDICES DE GESTIÓN

Los índices de gestión pretenden evaluar la óptima utilización de los recursos, producto de la gestión administrativa en lo que se refiere a eficiencia, efectividad y economía.

### 5.1. AUTOSUFICIENCIA FINANCIERA

$$\frac{\text{Ingresos Corrientes}}{\text{Costos y Gastos Corrientes}}$$

El índice refleja que por cada dólar invertido en costos y gastos corrientes, la empresa recuperó en el ejercicio 2006 US\$ 1.63 de ingresos corrientes; el comportamiento para el año 2007 es de US\$ 1.45 ingresos corrientes por cada dólar de costos y gastos incurridos.

### 5.2. PESO DE CARTERA VENCIDA

$$\frac{\text{Cartera Vencida} \times 100}{\text{Total Facturado}}$$

El índice de Peso de Cartera Vencida es del 2.68 % obtenido en el año 2007 no constituye un riesgo significativo para la empresa, en consideración al volumen facturado y al giro del negocio; en conocimiento de que la cartera vencida al 31 de diciembre del año 2007 representa el 14% del total de la cartera.

## ESTRUCTURA PATRIMONIAL

La variación Neta del Patrimonio es de US\$ 14,084.70 que corresponde a lo siguiente:

Concepto	Saldo 2,006	Disminuciones al Patrimonio	Aumentos al Patrimonio	Saldo 2007	Variación neta
Capital Pagado	2,000.00	-	-	2,000.00	-
Aportes futura capitalización	803,171.92	391,976.00	-	411,195.92	- 391,976.00
Reserva legal	575.20	-	-	575.20	-
Resultados ejercicios anteriores y 2006	- 377,891.30	-	377,891.30	-	377,891.30
Ajuste arriendo ejercicios anteriores	-	-	14,084.70	-	14,084.70
Resultados del ejercicio 2007	-	-	87,997.82	87,997.82	87,997.82
Total	427,855.82	391,976.00	479,973.82	501,768.94	87,997.82

## VALOR PATRIMONIAL DE LAS ACCIONES DE REFERTOP S.A.

	2006	2007
Total Patrimonio	427,855.82	413,771.12
Capital Social	2,000.00	2,000.00
Valor Patrimonial	213.93	206.89

El valor patrimonial de una acción de REFERTOP S.A. al 31 de Diciembre del 2.007 es equivalente a 206.89 veces su valor nominal. Para determinar el valor patrimonial proporcional se multiplicará el número de acciones, por el valor nominal y por el factor.

Con el propósito de que el presente informe ilustre de manera integral respecto de la posición financiera, resultado de sus operaciones y gestión eficiente de sus administradores; pongo a consideración de esta distinguida Junta General de Accionistas, Directivos y Ejecutivos de REFERTOP S.A., el presente informe, resaltando mi sincero agradecimiento por la confianza depositada en mi persona.

Atentamente,



Alba Susana Proaño Garcés  
C.I. 1002290532  
COMISARIA

 SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑIAS  
VENTANILLA UNICA EMPRESARIA  
IBARRA  
Sr. Ernesto Herrera