

**INFORME DE GERENCIA A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS  
REFERTOP S.A., CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2010.**

**MEMORIA EXPLICATIVA DE LA GESTION REALIZADA Y SITUACIÓN ACTUAL  
DE LA COMPAÑÍA.**

De acuerdo a los requerimientos constantes en el artículo N° 263, numeral 4, de la Ley de Compañías, es responsabilidad del representante legal, presentar y hacer conocer a los señores accionistas los Estados Financieros para su aprobación y la memoria explicativa que revela los hechos más importantes y los resultados obtenidos durante este período. A fin de dar cumplimiento al mandato legal pongo a vuestra consideración el informe de gerencia correspondiente al ejercicio económico 2010.

**A.- GESTION**

La gestión administrativa, el control de las operaciones y transacciones que se realizan, son competencia de Gerencia General, siendo la responsable de vigilar permanentemente por los intereses de la compañía. El éxito del mandato depende del cumplimiento cabal de las resoluciones y recomendaciones emanadas de la Junta General de accionistas.

**AÑO 2010**

El objetivo primordial de la presente administración fue, generar rentabilidad sobre las inversiones realizadas por sus accionistas. Obtener ingresos suficientes para satisfacer los costos y gastos de operación se tornaron un tanto difíciles en un año de actividad comercial normal sin contar con publicidad estacional de campaña electoral; a pesar de esto, la compañía ha generado un flujo de Caja positivo que le ha permitido mantenerse líquida durante todo el ejercicio, asumiendo aunque con dificultad los compromisos y obligaciones pendientes, tanto patronales como comerciales.

La dirección, centró todos sus esfuerzos en recuperar la señal que cubre el norte del país, la misma que estuvo fuera del aire por más de un año, por carecer de: espacio físico, instalaciones y torre de transmisión propias de la compañía; para lo cual, se adquirió un lote de terreno que pertenecía a Televisora Nacional, ECUAVISIA, situado en el cerro Troya Alto, en este sitio se construyó la nueva torre con todos los elementos y seguridades requeridos, se instalaron el transformador y el cableado respectivo para la provisión de energía eléctrica. Una vez concluida la infraestructura necesaria se reinstalaron los equipos que sirven de enlace entre los Cerros Cabras y San José,

permitiendo de esta manera amplificar y asegurar una señal de alta calidad para la provincia del Carchi y Sur de Colombia.

Con respecto a la gestión realizada por la gerencia de TVN Canal para la concesión de frecuencia para cobertura de señal en las zonas del valle del Chota y Pimampiro, la respuesta ha sido negativa. En reunión mantenida en la ciudad de Tulcán, con los representantes del CONATEL, se informó a los medios de comunicación del Norte del país, la decisión del Gobierno Nacional de dejar insubsistentes las solicitudes presentadas en años anteriores, por disposición expresa del organismo de control estas serán otorgadas únicamente a instituciones del estado.

Con el fin de impulsar la innovación y desarrollo de la producción y programación de este medio de comunicación, así como también ofertar nuevos productos y servicios que aseguren ingresos suficientes, la compañía se apalancó financieramente en un crédito a largo plazo otorgado por el Banco del Pichincha por el monto de \$ 150.000,00 dólares americanos, fondos que se destinaron a: la construcción de la parrilla de iluminación y ampliación del set de televisión, respectivamente; compra de un vehículo para unidad móvil; la importación directa desde Miami USA de equipo electrónico compuesto de: una micro onda portátil; 4 antenas parábolas; un sistema portátil de producción digital y control de estudio para audio y video Tricaster Newtek; 4 amplificadores con sistema de corrección de audio; 5 intercomunicadores TELEX y, un transmisor DB de 1.100 MTV, canal 9, a instalarse en la torre del cerro Cotacachi en reposición del anterior de menor potencia, el mismo que cumplió con su vida útil y se encuentra totalmente depreciado.

Con las inversiones realizadas, REFERTOP S.A., está en capacidad de mejorar la programación, realizar coberturas y transmisión de eventos desde cualquier localidad de la región norte, el enlace portátil permitirá llevar la señal desde la microonda al estudio master y de este ultimo al transmisor que emitirá la señal al aire. La transmisión en vivo de celebraciones y eventos de carácter cívico, político, cultural, deportivo, social, espacios contratados y otros serán fuentes generadoras de ingresos a futuro sin depender de los recursos que genera la publicidad electoral.

Es necesario señalar que TVN Canal mantiene activa la página Web, a través de Internet, señal que llega on-line con cobertura noticiosa y programación regular las 24 horas del día a cualquier parte del mundo; esto no hubiera sido posible sin la contratación del servicio de banda ancha de un Mega Bite, en canje con la empresa Telconet.

Durante el año 2010, el índice la rotación de personal fue nulo, indicador que mide la satisfacción y el ambiente laboral en el que se desarrolla el recurso humano en las diferentes áreas operativas, la compañía ha cumplido a cabalidad con sus obligaciones patronales, garantizando de esta manera la permanencia y lealtad de los trabajadores.

Las ventas directas del Canal contribuyeron en un 47% en la composición de los ingresos totales por venta de publicidad, las ventas a través de agencias aportaron en un 33% y, el 20% restante corresponde a la colocación realizada por los asesores comerciales y coproductores. Para el año 2010 se proyectó un incremento en las ventas del 20%, porcentaje que se cumplió y superó sin tomar en cuenta ingresos por campaña electoral

Durante el ejercicio, la política crediticia, gestión de cobros y recuperación de cartera se han mantenido, su continuidad ha influido directamente en satisfacer oportunamente las necesidades de capital de trabajo.

En el aspecto económico - financiero, la empresa ha manejado eficientemente los activos a corto plazo y las obligaciones relacionadas. La compañía ha recurrido a fuentes externas de financiamiento a largo plazo para la adquisición de los nuevos activos, con lo cual, podrá enfrentar a futuro los compromisos adquiridos con suficiente holgura.

Los resultados del ejercicio son positivos, con una ganancia de \$ 22.594,65 antes del pago de Impuesto a la Renta y utilidades del ejercicio económico 2010.

Las obligaciones de orden legal frente a los organismos de control, tales como: Superintendencia de Compañías, Servicio de Rentas Internas, Conatel, SAYCE, Municipio de Ibarra, Cámara de Comercio y otros, han sido cumplidas a cabalidad. Al cierre del ejercicio queda pendiente el pago de impuestos al SRI pertenecientes al mes de Diciembre 2010, valor que se cancelará en Enero del 2011.

Las cifras contenidas en los Estados Financieros, están garantizadas por el control y registro adecuado de las transacciones realizadas, las mismas que se basan en la correcta aplicación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los Principios Contables de General Aceptación y otras normas legales vigentes en el estado ecuatoriano.

De conformidad con la normativa legal, recientemente aprobada y publicada, cuando los Activos de una compañía superen el \$1'000.000 de dólares americanos se deberá contratar los servicios de auditoría externa para examen a los Estados Financieros. De acuerdo a la información constante en los

Balances presentados por REFERTOP S.A., correspondientes al ejercicio 2010, por el monto de sus activos está próximo a cumplir con este requerimiento, lo cual debe ser tomado en cuenta por los accionistas y administradores con la debida oportunidad.

**B.- INFORME FINANCIERO**

**RESULTADOS DE OPERACION HISTORICOS**

REFERTOP S.A.				
RESUMEN R				
RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACION HISTORICOS				
	2010		2009	
A.- RESUMEN OPERACIONES	MONTO	%	MONTO	%
VENTAS NETAS	361.492,91	100,00	491.251,18	100,00
(-) Costos y Gastos de Operación	317.624,40	87,86	391.692,26	79,73
UTILIDAD OPERACIONAL	<b>43.868,51</b>	<b>12,14</b>	<b>99.558,92</b>	<b>20,27</b>
Ingresos no operacionales	36.174,87	10,00	6.620,75	1,35
Gastos no operacionales	57.448,73	15,89		
UTILIDAD CONTABLE	<b>22.594,65</b>	<b>6,25</b>	<b>106.179,67</b>	<b>21,61</b>
Depreciación	36.998,96	10,23	58.904,53	11,99
FLUJO DE CAJA ECONOMICO NETO	<b>59.593,61</b>	<b>16,49</b>	<b>165.084,20</b>	<b>33,60</b>

Fuente: REFERTOP S.A.

REFERTOP S.A.				
RESUMEN DE VENTAS LOCALES E INTERMEDIARIAS HISTORICO				
A1.-	2010	2009	VARIACION	%
VENTAS LOCALES	240.631,63	179.770,26	60.861,37	33,86
VENTA AGENCIAS PUBLICIDAD	120.861,28	96.005,35	24.855,93	25,89
VENTA PUBLICIDAD ELECTORAL	0	215.475,57		
TOTALES:	<b>361.492,91</b>	<b>491.251,18</b>	<b>-129.758,27</b>	<b>-26,41</b>

Fuente: REFERTOP S.A.

DETALLE VENTAS LOCALES:

VENTA PUBLICIDAD ELECTORAL	\$	0,00	0%
VENTA DIRECTA CANAL		167.304,28	69,53
VENTA COPRODUCTORES		73.327,35	30,47
TOTAL VENTAS LOCALES:		240.631,63	100,00

**INGRESOS**

REFERTOP S.A., basa sus ingresos en la venta de publicidad. Las ventas netas del año 2010 suman: \$ 361.492,91 frente a \$ 491.251,18 de ingreso en el año 2009, se observa un decrecimiento de \$129.758,27 equivalentes 26,41% con respecto al año anterior, como consecuencia de la ausencia de ventas de campaña electoral.

En el año 2009, las ventas de publicidad comercial fueron de \$179.770,26 en el 2010 de \$361.492,91 esto significa que sin publicidad electoral se duplicaron, el incremento es del 50,27% con respecto al ejercicio anterior.

Las ventas locales sumaron \$240.631,63 y se discriminan de la siguiente manera: directas canal \$167.304,28; asesores comerciales \$35.496,95 y coproductores \$37.830,40 que corresponde al 69,53%; 14,75% y 15,72% respectivamente.

Las ventas a través de agencias de publicidad en el ejercicio 2010 sumaron \$ 120.861,28, con un crecimiento del 25,89% superando en \$ 24.855,93 a las ventas realizadas en el año 2009 que fueron de \$ 96.005,35.

Es importante destacar que las ventas locales superan a las realizadas a través de agencias de publicidad en el 50,23%.

#### **GASTOS DE OPERACIÓN**

Los gastos de operación en los que la compañía ha incurrido durante el ejercicio 2010 suman \$317.624,40 equivalentes al 87,86% en relación a los ingresos netos del ejercicio económico que termina, generando una utilidad operacional de \$ 43.868,51

Dentro de los gastos operacionales más significativos tenemos: honorarios, suministros y materiales, telefonía celular y, Cuotas y contribuciones al CONATEL Y SAYCE, respectivamente.

#### **GASTOS NO OPERACIONALES**

El gasto Depreciación suma \$36.998,96 con una disminución de \$ 21.905,57 equivalente al 37,18% cifra muy significativa con relación al año anterior, esto se debe a la disminución de los activos que han cumplido su vida útil y se encuentran totalmente depreciados.

#### **GASTOS FINANCIEROS**

Los gastos financieros suman \$11.514,48 valor que corresponde al pago de intereses por financiamiento concedido para la compra de vehículos por el Banco Promérica y Credimétrica respectivamente, y al crédito otorgado por el Banco del Pichincha para la adquisición de nuevos equipos.

#### **FLUJO ECONOMICO DE CAJA**

El resultado del Flujo económico de Caja es positivo en \$ 59.593,61 comparado con los \$ 165.084,20 del año 2009, se refleja una reducción importante causada por la disminución de ingresos por venta de publicidad electoral.

**C.- SITUACION FINANCIERA HISTORICA**

<b>REFERTOP S.A.</b>				
<b>SITUACION FINANCIERA HISTORICA</b>				
SITUACION FINANCIERA	2010		2009	
<b>B. ESTRUCTURA FINANCIERA</b>	<b>MONTO</b>	<b>%</b>	<b>MONTO</b>	<b>%</b>
Activo Corriente	226.036,03	23,44	217.352,17	22,14
Propiedad planta y Equipo	738.480,69	76,56	452.296,92	46,08
Activo Diferido	0		1.924,86	0,20
Otros Activos	0		310.000,00	31,58
<b>TOTAL ACTIVOS:</b>	<b>964.516,72</b>	<b>100,00</b>	<b>981.573,95</b>	<b>100,00</b>
Pasivo Corriente	109.643,77	11,36	166.785,13	16,99
Pasivo Largo Plazo	161.069,95	16,70	22.812,48	2,32
Pasivo Diferido	12.046,80	1,25	1.744,57	0,18
Otros Pasivos	40.660,83	4,22	317.441,46	32,34
Patrimonio	618.500,72	64,13	366.610,64	37,35
Utilidad Ejercicio 2010	22.594,65	2,34	106.179,67	10,82
<b>TOTAL PASIVOS y PATRIMONIO</b>	<b>964.516,72</b>	<b>100,00</b>	<b>981.573,95</b>	<b>100,00</b>

Fuente: REFERTOP S.A.

En la tabla que antecede se visualiza la situación financiera de REFERTOP S.A. al cierre de los ejercicios 2009 y 2010 respectivamente, la misma que permite comparar y establecer las variaciones existentes en las cuentas de Balance y los resultados obtenidos en cada uno de los años.

**C.- INDICES FINANCIEROS**

<b>INDICES</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>LIQUIDEZ</b>		
Capital de Trabajo Neto	116.392,26	50.567,04
Razón Corriente (índice de solvencia)	2,06	1,30
Razón de Prueba Acida (índice de liquidez)	2,06	1,30
<b>ACTIVIDAD</b>		
Rotación de Cuentas por Cobrar	1,81	5,44
Plazo Medio de Cobros (días)	199	66,18
Rotación de Activos Totales (Ventas/Act.Totales)	0,37	0,73
<b>ENDEUDAMIENTO</b>		
Endeudamiento total (Pasivo Total/Activo Total)	33,53	28,49
Endeudamiento corto plazo (P.Corriente/A.Total)	11,37	24,83
<b>RENTABILIDAD</b>		
Incremento en Ventas	26,41	71,00
Margen de Rentabilidad (Utilidad Neta/Ventas)	6,25	21,61
Retorno sobre Activos (Utilidad Neta/T.Activo)	2,34	15,81
Retorno sobre Patrimonio (U.Neta/Pat. Accionistas)	3,68	28,96

FUENTE: REFERTOP S.A.

## **ANALISIS FINANCIERO**

### **INDICES DE LIQUIDEZ**

Al 31 de Diciembre 2010, REFERTOP S.A., el capital neto de trabajo positivo es de \$ 116.392,26 con respecto al flujo del ejercicio 2009 de \$50.567,04 registra un incremento de \$ 65.825,22 equivalente al 130,17%.

El índice de solvencia mide los activos disponibles, exigibles y realizables, la capacidad financiera que tiene la compañía para cumplir con las obligaciones a corto plazo a medida que estas se vencen, REFERTOP S.A., al 31 de Diciembre 2010, tiene un índice de solvencia positivo de 2,06; es decir, que la empresa dispone de \$2,06 por cada dólar comprometido, se observa una variación significativa de 0,76 de incremento con respecto al año 2009 que fue de 1,30.

La inmediatez para convertir en dinero en efectivo los activos corrientes excepto el inventario de productos, se mide con la Prueba Acida, en vista de que REFERTOP S.A., carece de inventario, el índice de liquidez es igual al de solvencia.

### **INDICES DE ACTIVIDAD**

Dentro de la estructura del Activo Corriente el rubro más importante es la cuenta Clientes, cuyo saldo según Balance a Diciembre 31 es de \$ 172.131,34.

El 50% de la facturación total ocurrió en los meses de Noviembre y Diciembre, factor que incide en la rotación de las cuentas por cobrar, el plazo promedio de cobros y el índice de vencimientos, la recuperación de cartera se dará en los primeros meses del año 2011.

Los Activos Totales en relación con las ventas han rotado en el año 2010 en 0,37 veces con respecto al 0,73 del año 2009.

### **INDICES DE ENDEUDAMIENTO**

Este indicador mide la eficiencia con la que se han empleado los activos (Maquinaria y Equipos) para generar renta, una empresa es financieramente eficiente y efectiva cuanto más se utilice sus bienes en las operaciones que realiza.

La empresa tiene comprometidos el 33,53% del pasivo total y, el 11,37% del pasivo corriente respectivamente con respecto al total de activos de la compañía, el nivel de endeudamiento se ha incrementado 5,04% como resultado del crédito a largo plazo conferido por el Banco del Pichincha para la compra de equipo electrónico, vehículo y adecuaciones del set.

El Pasivo corriente ha disminuido en el 5,63% los cambios han sido significativos con relación al año anterior, en el ejercicio 2010 el índice de solvencia también es positivo, lo cual significa que los recursos económicos han sido manejados con prudencia, el nivel de endeudamiento se encuentra dentro del nivel tolerable sin poner en riesgo los bienes de capital propiedad de la empresa.

#### **INDICES DE RENTABILIDAD**

El margen de rentabilidad, Utilidad Neta sobre ventas fue del 6,25% para el año 2010 y del 21,61% en el ejercicio 2009.

El retorno de la utilidad sobre los activos es del 2,34% en el 2010, frente al 15,81% del ejercicio 2009.

El retorno sobre el patrimonio de los accionistas es del 3,68% en el ejercicio que termina, en relación con el año anterior existe una diferencia del 25,28%.

#### **CONCLUSIONES**

Las ventas dependen de la actividad política del país y de las festividades de fin de año como se refleja en el Estado de Resultados del ejercicio económico que termina.

Con las inversiones realizadas, TVN Canal, se consolidó como un verdadero medio comunicación audio visual regional, registrando altos niveles de sintonía que le permiten competir con canales nacionales.

Para finalizar debo expresar un especial agradecimiento a los señores accionistas, directivos y trabajadores de REFERTOP S.A., por la confianza y apoyo brindados durante el ejercicio 2010.

Ibarra, 1 de Abril 2010

  
Sonia Guzmán de Tamayo

**GERENTE GENERAL**  
**REFERTOP S.A.**

