

INFORME DE GERENCIA A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE REFERTOP S.A., CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO 2008.

ANTECEDENTES

Mediante Escritura Pública suscrita el 25 de Marzo de 1998 en la ciudad de Guayaquil se constituyó como Sociedad Anónima REFERTOP S.A., inscrita en el Registro Mercantil con el número 7855 el 22 de Abril del mismo año, su objeto social y principal actividad económica entre otras, es la transmisión de imágenes y sonidos por televisión. Con fecha 4 de febrero del 2004 se eleva a escritura pública el aumento de capital, reforma de estatutos y cambio de domicilio a la ciudad de Ibarra, lugar en el que la empresa desarrolla sus actividades económicas.

A Diciembre 31 del 2008 el capital suscrito y pagado de la empresa es de dos mil dólares americanos (US \$2.000,00), el mismo que se distribuye así: Diócesis de Ibarra 1.999 acciones equivalente al 99,95% y, Dr. Ramiro Arroyo Ponce el 0,05% equivalente a 1 acción, con un valor nominal de USD \$1,00 cada una.

MEMORIA EXPLICATIVA DE GESTIÓN Y SITUACIÓN ECONÓMICA DE LA COMPAÑÍA

De acuerdo a lo estipulado en el Artículo 263 numeral 4 de la Ley de Compañías y en calidad de Representante Legal de REFERTOP S.A., pongo en consideración de los señores Accionistas, el informe de Gerencia correspondiente al Ejercicio Económico 2008, el mismo que contiene una memoria razonable basada en los informes financieros y en los hechos reales más significativos ocurridos durante este período.

A.-ESTADO DE SITUACIÓN DE LA COMPAÑÍA Y GESTIÓN REALIZADA

REFERTOP S.A., TVN CANAL, medio de comunicación, con cobertura regional cubre en señal abierta el norte de Pichincha e Imbabura en canal 9; la provincia del Carchi y sur de Colombia (Dpto. de Nariño) en canal 25, en señal codificada CANAL 99 en Ibarra, Otavalo, Antonio Ante, Cotacachi y, CANAL 46 Carchi Cable Tulcán.

Como canal cultural y educativo difunde orientación religiosa, su misión es compartir el evangelio y una programación basada en valores, con espacios de información, educación, entretenimiento, cultura y deportes.

GESTION REALIZADA

La Gerencia General tiene bajo su responsabilidad la gestión administrativa y el manejo eficiente de los recursos propiedad de la empresa, siendo compromiso permanente velar por sus intereses, dar continuidad a los planes y programas emprendidos en el ejercicio anterior y cumplir a cabalidad con las resoluciones emanadas del órgano supremo de la compañía la Junta General de Accionistas.

El principal objetivo de la administración es generar rentabilidad sobre las inversiones realizadas, luego de satisfacer los costos y gastos necesarios para desarrollar las actividades este medio de comunicación.

La crisis económica globalizada, la situación política, económica y los problemas internos en los que se encuentra sumido nuestro país, han sido la causa para el estancamiento de las empresas y negocios, que han tenido que recortar los presupuestos de inversión en publicidad, afectando directamente a aquellas que como la nuestra dependen de la venta de productos intangibles.

Los ingresos extraordinarios del canal están sujetos a la venta de publicidad y espacios contratados por el gobierno, durante el año 2008 los ingresos por este concepto fueron nulos, la Presidencia de la República a través del CONARTEL, solicitó los servicios de TVN Canal sin costo alguno. Por lo indicado, los ingresos estimados para este año disminuyeron significativamente afectando directamente al Flujo de Caja, generando iliquidez permanente durante el ejercicio terminado; sin embargo, fueron cubiertos en su totalidad los gastos de operación.

Para el desarrollo de las actividades comerciales, REFERTOP S.A., actualmente cuenta con 17 empleados de planta, 6 en administración y 11 en producción y edición de noticias; 3 coproductores y el apoyo de un presentador para el programa deportivo.

A pesar de las dificultades que la empresa ha tenido que afrontar no ha escatimado esfuerzos para motivar e incentivar al personal que labora en TVN Canal, los sueldos han sido revisados, se ha establecido una política salarial justa, valorando la experiencia, título y desempeño; por una parte, se ha mejorado la productividad y por otra se han incrementado los gastos operacionales.

De acuerdo a las exigencias tecnológicas se han ajustado y automatizado los procesos de producción y edición de noticias,

Se ha liquidado al personal innecesario, se han reasignando funciones y responsabilidades optimizando el recurso humano que labora en las diferentes áreas, disminuyendo el pago de horas extras y la contratación de nuevos empleados.

Gracias al apoyo e intervención del Dr. Ramiro Arroyo Ponce, ha sido posible mejorar la programación de este medio de comunicación especialmente de los espacios que generan renta, se han cambiado el formato y la dinámica de los noticieros, además de la inserción de: microonda "Contacto con la comunidad", "Con Sazón" espacio de cocina, "Prisma Informativo" noticiero del medio día y "Music Factory" programa juvenil.

Se han establecido importantes contactos comerciales con las principales agencias de publicidad del país, esta relación ha permitido que el canal asegure ingresos que contribuyan solventar los costos y gastos de operación de la compañía.

Durante el ejercicio 2008, se ha mantenido un programa de recuperación de cartera vencida correspondiente a ejercicios

anteriores, a través de una gestión eficiente se han recaudado en su totalidad las cuentas pendientes de los años 2003, 2004 y 2005.

A fin de permitir holgura y liquidez en la compañía, se recurrió a préstamo otorgado por el Banco del Pichincha, Sucursal Otavalo, a un año plazo, por el monto de \$23.000,00.

Mediante canje publicitario con Imbauto S.A. se efectuó la compra de 4 vehículos del año. El mantener una flota automotriz nueva minimiza los costos de mantenimiento y reparación de los mismos. El incremento de los pasivos y el nivel de endeudamiento son el resultado de la adquisición y reemplazo de los bienes señalados.

REFERTOP S.A. ha cumplido a cabalidad con los organismos de control, tales como: Superintendencia de Compañías, Servicio de Rentas Internas, Supertel, Conartel y Municipio de Ibarra, al cierre del ejercicio queda pendiente el pago de tributos al SRI correspondientes al mes de Diciembre.

La falta de liquidez de la compañía durante el 2008, no ha permitido cumplir con las recomendaciones efectuadas en el informe de Gerencia al término del ejercicio 2007, entre otras se fijó como prioridad la compra de un terreno para construcción de la caseta y la torre de transmisión en el cerro San José, Tulcán, provincia del Carchi. Se ha establecido contacto con el señor José Luis Reyna propietario de un lote de terreno en este sitio, que según el Conartel es el lugar óptimo para la construcción de la caseta y torre de transmisión, se espera cerrar la negociación en los primeros meses del 2009. Merece especial atención la adecuación y mantenimiento de las casetas ubicadas en el cerro Cotacachi y Cabras respectivamente.

B. - INFORME FINANCIERO

RESULTADOS DE OPERACIÓN HISTÓRICOS

REFERTOP S.A.				
Valores expresados en dólares				
RESUMEN RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN HISTÓRICOS				
A. - RESUMEN OPERACIONES	2008		2007	
	MONTO	%	MONTO	%
VENTAS NETAS	287.269,70	100,00	438.160,84	100,00
Gastos de Operación	282.172,63	98,22	301.409,30	68,79
Utilidad Contable	5.096,97	1,78	136.751,54	31,21
Depreciación	57.004,59	10,84	43.284,87	9,88
Flujo de Caja económico neto	-51.907,62	-18,07	93.466,67	21,33

REFERTOP S.A.				
Valores expresados en dólares				
RESUMEN DE VENTAS HISTORICO POR CLIENTES				
Al.-	2008	2007	VARIACION	%
VENTAS LOCALES	199.272,21	179.456,51	19.815,70	11,04
VENTA AGENCIAS	87.997,49	67.352,33	20.645,16	30,65
VENTA PUBLICIDAD ELECTORAL	0,00	191.352,00	191.352,00	-100,00
TOTALES:	287.269,70	438.160,84	150.891,14	-34,44

Fuente: TVN Canal

INGRESOS

Los ingresos netos operacionales de REFERTOP S.A., son producto de la actividad económica que realiza la empresa, las ventas netas de publicidad durante el año 2008 alcanzaron la suma de \$287.269,70 frente a \$438.160,84 dólares de ingreso en el 2007; por tanto, decrecieron en \$150.902,59 equivalente al -34,44% en relación a los ingresos obtenidos en el ejercicio anterior. Esta disminución obedece a la ausencia de ventas de publicidad política del Referéndum y la Asamblea Constituyente, que por orden de la Presidencia de la República y a solicitud del CONARTEL fueron emitidas gratuitamente; así como también, la suspensión de la publicidad contratada por José Bendezú, por la que se dejó de percibir \$25.000,00 al año.

De acuerdo al cuadro A1, las ventas locales y nacionales a través de agencias de publicidad han crecido en un 11,04% y 30,65% respectivamente con respecto al año anterior.

GASTOS DE OPERACION

Los gastos operacionales incurridos en el ejercicio 2008 son de \$ 282.172,63 corresponden al 98,71% con relación a los ingresos netos del ejercicio 2008, generando una utilidad contable de \$ 5.096,97 que en relación al año anterior ha decrecido en un 27,97%. La variación está en función de las ventas menos los gastos de operación.

El incremento en los rubros de sueldos, salarios y otros beneficios, conllevan un incremento en los aportes patronales y fondos de reserva, por tanto estos gastos también se elevaron en \$16.158,78 equivalente al 12,49% con relación a lo gastado por los mismos conceptos en el año anterior. Es importante señalar que durante este ejercicio se pagaron indemnizaciones por el valor de \$9.618,45. Adicionalmente, se han ajustado y realizado todas las provisiones de carácter obligatorio para pago a futuro con cargo a los gastos del ejercicio 2008

En el ejercicio 2008 las cuentas de gasto más relevantes corresponden a: comisiones \$ 48.176,62; honorarios \$27.623,90;; telefonía celular \$ 9.733,67; mantenimiento activos fijos \$ 10.424,43; combustibles \$ 3.182,95.

GASTOS NO OPERACIONALES

El importe del gasto de depreciación se elevó en \$13.719,72 como consecuencia de la incorporación de \$50.391,36 en los activos de la empresa correspondientes a la adquisición de vehículos, lo cual significa una adición del 24,06% en relación al año 2007.

GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros se han incrementado significativamente como resultado del pago de intereses por financiamiento en los créditos para operación, la compra de vehículos y la contratación de sobregiros para cubrir permanentemente las necesidades del Flujo de Caja de la empresa.

FLUJO ECONÓMICO DE CAJA

El flujo económico de Caja en el 2008, arroja un resultado neto negativo de \$-51.907,62 frente al obtenido en el 2007 de \$ 44.388,45. La disminución del flujo de Caja es la causa de la iliquidez de la compañía. Para la administración ha sido un año muy difícil por la insuficiencia de fondos para cumplir con holgura y con la debida oportunidad los compromisos adquiridos con los proveedores de bienes y/o servicios, trabajadores y accionistas.

El déficit de Caja ha reprimido el crecimiento de la compañía de acuerdo a lo planeado, no ha sido posible invertir en bienes de capital necesarios para el desarrollo de las actividades que realiza la empresa.

C. SITUACIÓN FINANCIERA HISTORICA

SITUACIÓN FINANCIERA	2008		2007	
	MONTO	%	MONTO	%
B. ESTRUCTURA FINANCIERA				
Activo Corriente	116.842,75	20,94	175.337,32	27,72
Activo Fijo	433.776,41	77,75	444.588,48	70,28
Activo Diferido	7.283,46	1,31	12.642,06	2,00
TOTAL ACTIVOS	557.902,62	100	632.567,86	100
Pasivo Corriente	161.493,26	28,95	139.911,58	22,11
Pasivo Largo Plazo	36.418,47	6,53	12.715,35	2,01
Pasivo Diferido	9.833,01	1,76	10.977,67	1,75
Patrimonio	350.157,89	62,76	468.963,26	74,13
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	557.902,62	100	632.567,86	100,00

Fuente: TVN Canal

En la tabla que precede se visualiza la situación financiera de REFERTOP S.A. al cierre de los ejercicios económicos 2007 y 2008.

C. INDICES FINANCIEROS	2008	2007
LIQUIDEZ		
Capital de Trabajo Neto	-44.650,51	35.425,74
Razón Corriente (Índice de Solvencia)	0,72	1,25
Razón de Prueba Acida (Índice de liquidez)	0,72	1,25
ACTIVIDAD		
Rotación Cuentas por Cobrar	3,75	5,15
Plazo Medio de Cobros (Días)	94,98	70,17
Rotación de Activos Totales (Ventas/ATotal)	0,52	0,69
ENDEUDAMIENTO		
Endeudamiento Total (Activos Totales)	37,24	25,86
RENTABILIDAD		
Incremento en Ventas	-34,44	66,67
Margen de Utilidad en operación	1,77	32,00
Margen Neto de Utilidad	0	11,00
Rendimiento sobre Capital Contable	0	24,84

Fuente: TVN Canal

Al 31 de Diciembre del 2008, la situación financiera de REFERTOP S.A., refleja un capital de trabajo neto negativo de \$-44.650,51 en relación al ejercicio 2007. El índice de solvencia es de 0,72. Este índice mide la habilidad y capacidad financiera que tiene la empresa para atender las obligaciones inmediatas o de corto plazo, la compañía dispone al cierre del ejercicio de \$0,72 centavos por cada dólar adeudado.

El índice de liquidez es del 0,72% similar al de solvencia, la actividad comercial es la venta de servicios intangibles, por tanto carece de inventarios que son los que en determinado momento pueden convertirse fácilmente en efectivo.

El rubro más significativo dentro de las cuentas de balance es el Activos Exigibles o Cuenta Clientes por un valor de \$75.793,44 este se ha contraído por la disminución de las ventas en un 10% equivalente a \$ 8.446,56. El saldo de esta cuenta en el 2007 fue de \$ 84.240,00.

El Plazo promedio de cobro es de 94,98 días; el período promedio de recaudos se ha incrementado en 24, 81 días con relación al año anterior de 70,17 días.

La rotación de de Activos Totales en relación a las Ventas mide la eficiencia con la que la empresa emplea sus activos para generar renta, cuanto mayor es la rotación más eficientemente se habrán utilizado los activos. Este indicador es el de mayor interés para la administración, pues determina si las operaciones realizadas han sido financieramente efectivas.

En el Pasivo Corriente, se incluyen cuentas muy importantes, este rubro se ha incrementado sustancialmente por la adquisición de activos indispensables para cumplir eficientemente con las actividades que realiza la compañía. Un índice de solvencia negativo nos indica que no se ha manejado con prudencia y en los niveles apropiados el endeudamiento, en caso de incumplimiento puede comprometerse los bienes y recursos de la empresa.

El índice de endeudamiento sobre el Patrimonio, es la relación por medio de la cual se conoce cuantas veces el Patrimonio está comprometido con el total de los pasivos. El 37,24% es un índice manejable que no complica la posición financiera de la empresa, siempre que en adelante se manejen conservadoramente los recursos y se prioricen las necesidades de compra de la compañía.

CONCLUSIONES

Los resultados operacionales obtenidos en el ejercicio 2008 son positivos, pero los ingresos fueron insuficientes para cubrir los gastos no operacionales y financieros propios de la actividad que realiza la empresa.

La crisis económica globalizada ha trascendido a las empresas nacionales, las mismas que en salvaguarda de sus intereses han disminuido los presupuestos destinados a gastos promoción y publicidad.

El flujo de caja económico negativo es el resultado de ingresos insuficientes.

La iliquidez de la empresa obedece a la distribución total de utilidades a los accionistas sin considerar que estas estaban invertidas en activos fijos.

Los ingresos están atados a la dependencia de la venta de publicidad electoral.

A pesar de la crítica situación financiera de la compañía, la presente administración ha puesto todo su esfuerzo y dedicación para cumplir a cabalidad con la gestión encomendada por los accionistas.

RECOMENDACIONES

Mantener, mejorar los programas que se encuentran al aire, innovar e insertar nuevos espacios buscando la satisfacción de los clientes y televidentes de la zona norte del país.

Es necesario tomar en cuenta las condiciones del mercado y la competencia, así como también fijar nuevas estrategias de ventas y marketing que apoyen e impulsen la fuerza de ventas.

Concentrar todos los esfuerzos en la búsqueda de nuevos mercados y clientes que suplan el déficit de ventas eliminando la dependencia de la publicidad electoral.

Es necesario dar especial atención a la gestión de cobro y la recuperación de cartera vencida y vigente asegurando ingresos con la debida oportunidad.

Establecer un adecuado plan de inversiones fijando las prioridades y necesidades de la empresa, adquiriendo únicamente lo necesario para operar sin afectar la liquidez de la compañía

A fin de mantener el capital de trabajo y un Flujo de Caja positivo, las utilidades para los accionistas deben ser distribuidas en un porcentaje no mayor al 50% de las utilidades para accionistas, de este modo se asegura la liquidez suficiente para cumplir con las obligaciones pendientes de la empresa a corto plazo.

Un especial agradecimiento a los señores accionistas, directivos y trabajadores, por el apoyo recibido, sin su aporte y compromiso no hubiera sido posible superar las dificultades atravesadas durante el año 2008.


~~Sonia Guevara Robles~~
GERENTE GENERAL
REFERTOP S.A.