

**INFORME DEL GERENTE DE LA COMPAÑÍA
GRÁFICOS ORENSES C.A. POR EL
EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2010**

Machala, 30 de Marzo del 2.011

Señor Doctor

NICOLÁS CASTRO BENITES

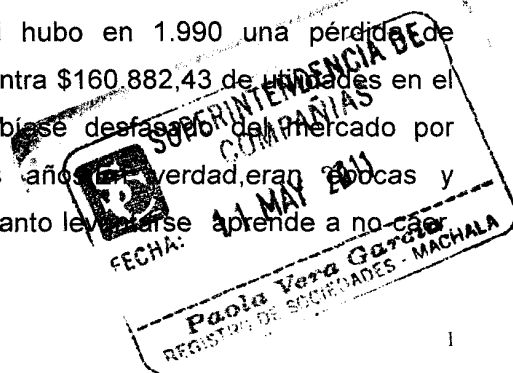
PRESIDENTE DE GRÁFICOS ORENSES C.A. - GRAFORCA

Ciudad.-

Señor Presidente:

Me permito someter a su consideración y por su digno intermedio a los Señores Accionistas Miembros de la Junta General de Accionistas el presente Informe de Labores del Gerente de GRAFICOS ORENSES C.A., - GRAFORCA por el ejercicio económico del año 2010.

Durante la redacción de estas líneas permanentemente se me ha venido a la mente los estados financieros de 1.990, fecha en la que no imaginaba ser el Gerente de esta empresa, meses después lo sería y me he preguntado ¿porqué acordarme, si son tan opuestas las cifras de esos estados financieros a los actuales? si por ejemplo, los saldos al 31 de diciembre de Caja y Bancos en 1990 fueron aproximadamente de \$12.591,25 contra \$ 392.255,44 en el 2010; si las deudas bancarias sumaban en 1.990 cerca de \$114.700,00 contra cero deuda en el actual periodo; porqué? si hubo en 1.990 una pérdida de \$12.411,90 al tipo de cambio de la época contra \$160.882,43 de unidades en el ejercicio 2.010, porqué, si la rotativa habiese desfasado de 1990 al mercado por obsoleta, tenía que acordarme de tales años. La verdad, eran épocas y circunstancias distintas, pero el hombre de tanto levitarse aprende a no caer.



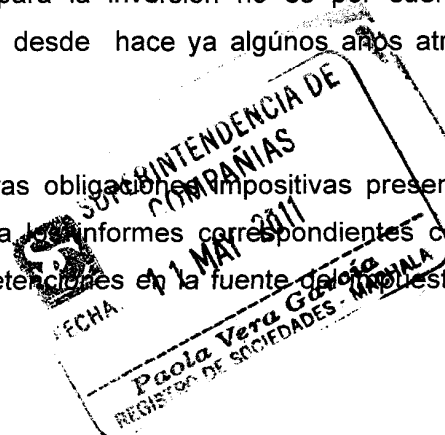
compaginadoras u otra pre prensa? , etc, etc, para finalmente preguntarnos ¿Cuánto estamos dispuestos a invertir? ¿La empresa está en capacidad de hacerlo con sus propios recursos? Y, en cuanto tiempo recuperaremos la inversión antes de que madure la tecnología comprada (que es lo que en definitiva se adquiere) ?.

A finales de 1.995, sabíamos lo que buscábamos pues mientras se reconstruía y ampliaba el edificio matriz de la compañía luego de superar los problemas económicos financieros encontrados a inicios de los noventa , empezamos una paciente búsqueda de la rotativa adecuada a nuestra posibilidades y necesidades de entonces sin perder nuestra capacidad de respuesta ante el mercado, así a mediados de 1996 me acerqué al Presidente de nuestra empresa e indiqué que la oportunidad estaba localizada, sin más dilación recibí su estímulo e impulso y con la ayuda del Sr. Lauro Montúfar (+) viajamos a Texas y concretamos la traída a inicios del 97 de la Rotativa actualmente en funciones que cambió la capacidad de respuesta de nuestro Diario.

A mediados del 2010 asistí a la feria Expo-Print tal cual dispuso la Junta Extraordinaria de Accionistas. A la fecha recibimos diariamente oferta tras oferta de maquinaria, desde nuevas a reconstruidas, en uso hasta tal como estan. Hay ofertas que pasan el millón y medio de dólares así como de \$58.000,00 similar a la actual rotativa de uno de nuestros competidores y otras en adelante. Quien no busca no encuentra!.

Durante los últimos ejercicios económicos vengo hablando de la liquidez, del riesgo y de la rentabilidad, pues como ustedes podrán comprobar por lo que dicen los números se ha estado construyendo desde la empresa o autogenerando los recursos necesarios para el salto. Ese entorno económico financiero en la empresa necesario para la inversión no es por suerte, es objetivado y se viene llevando a cabo desde hace ya algunos años atrás, sin resonancia, como corresponde.

Hemos venido cumpliendo con nuestras obligaciones impositivas presentando mensualmente a la autoridad tributaria los informes correspondientes con los respectivos pagos relativos al IVA y retenciones en la fuente de la



renta, ya que fuimos distinguidos como contribuyentes especiales. Así también cumplimos con el pago del 15 % de participación de los señores trabajadores en las utilidades de la empresa, el pago del impuesto a la renta y, el pago de los dividendos a los señores accionistas relativo al ejercicio económico 2009 así como la fijación de las reservas correspondientes con sujeción a la Ley y a lo dispuesto por la Junta General de Accionistas. La ejecución de otras disposiciones debieron posponerse pues tuve problemas de salud importantes pero deberán concluirse en el presente año en concordancia con lo arriba señalado y la actual realidad, regeneración urbana, por citar un ejemplo.

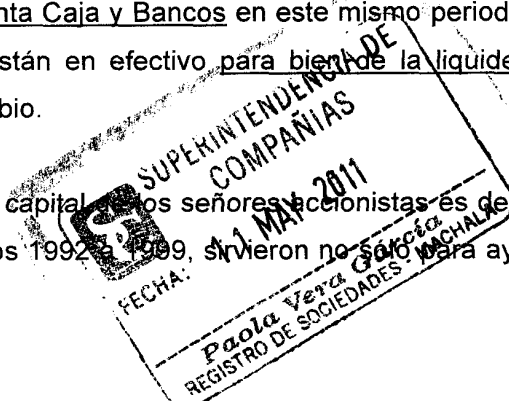
PRINCIPALES ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y LEGALES.

Durante el presente ejercicio se objetivó en continuar con la política de “armar” financiera (liquidez) y económicamente (rentabilidad) a la empresa a fin de poder empezar a implementar sanamente las innovaciones del caso. Entre los años 2004 al 2010 las operaciones arrojaron USD\$ 833.010,53 en utilidades que luego de los pagos del 15% participación trabajadores incluido 2010, 25% de impuesto a la renta incluido 2010 y dividendos hasta el 2009 pagados a los señores accionistas arrojan un superavit de USD\$ 354.724,030

	AÑO 2009	AÑO 2010	AUMENTO
(En USA Dólares - al 31 Diciembre)			
Utilidades	\$ 68.731,53	\$ 160.822,43	\$ 92.090,90
Caja y Bancos	\$ 298.690,57	\$ 392.255,44	\$ 93.564,87

El crecimiento de las utilidades entre los años 2009 y 2010 fué casi en valores iguales al crecimiento de la cuenta Caja y Bancos en este mismo periodo, lo que demuestra que las utilidades están en efectivo para bien de la liquidez de la empresa, necesaria para el cambio.

Además de las aportaciones de capital a los señores accionistas es de advertir que las utilidades de los periodos 1992 al 2009, sirvieron no sólo para ayudar en

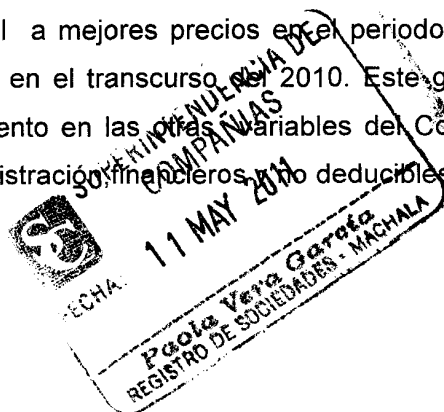


el saneamiento económico financiero de los 90 y para aportar significativamente en la remodelación y ampliación del edificio matriz sinó para comprar la prensa y pre prensa actual, y lo que sobró de liquidez sirvió para licuar o apaciguar entre los años 2000 al 2003 la crisis del shock bancario y recuperar ya para esa época el primer lugar en las preferencias ciudadanas .De modo que hablamos de pasado, de presente y ojalá de futuro en el cumplimiento de estos objetivos fundamentales, sin seguir a nadie, sin copiar a ninguno, creyendo que el lugar que se busca está en nuestras propias capacidades como empresa, no afuera , y convirtiendo la crisis en oportunidad satisfecha, llegando a una primera meta

Los Ingresos por venta de diarios mejoraron y sólo en El Oro representaron en el 2010 un aumento con relación al periodo anterior del 22,89% o USD \$ 104.505,10 producto de vender alrededor de 674 periódicos/día más en promedio ; De esa cifra en dólares, cerca del 52,53% corresponden al aumento en venta de ejemplares y alrededor del 47,47% por cambio en el precio del ejemplar que debió fijarse para solventar el pago en cascada del 12% del IVA por venta de diarios, decretada por las autoridades gubernamentales así como para contrarrestar la inflación acumulada de los años que permaneció el Periódico con precio fijo.

	AÑO 2009	AÑO 2010	AUMENTO / DISMINUCION
Ingresos Totales	\$1.045.565,15	\$1.136.985,48	+ \$ 91.420,33
Total Costo Ventas	\$ 976.833,62	\$ 976.163,05	-- \$ 670,57
Gastos de producción	\$ 659.647,86	\$ 578.387,13	-- \$ 81.260,73

Los Costos Totales (Total costo de ventas) no aumentaron y disminuyeron en el 2010 en \$ 670,57 con relación al 2009, es decir, fueron casi los mismos debido principalmente a que se consumió papel a mejores precios en el periodo de estudio comprados a finales del 2009 y en el transcurso del 2010. Este gran ahorro en papel compensaría el incremento en las otras variables del Costo Total de Ventas (Gastos de ventas, administración, financieros, no deducibles).



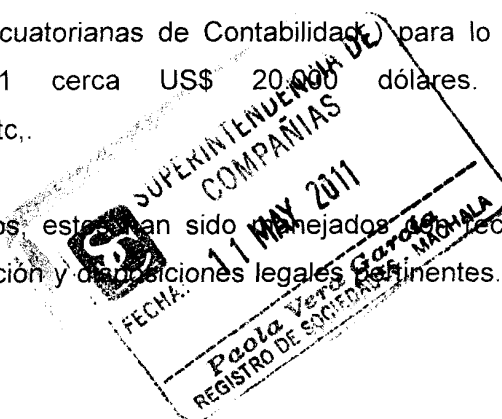
Las tarifas publicitarias se mantuvieron sin cambio, considerándose ese sacrificio como una "inversión forzosa e ineludible" dadas las prácticas del sector en la provincia. Los ingresos por publicidad se situaron por debajo de los provenientes por la venta de diarios y disminuyeron en un 4% con relación al año anterior, sin embargo de haber pautado en superficie cantidades importantes de páginas. Como punto negativo de este periodo debe señalarse el aumento en \$ 26.162,83 de las cuentas por cobrar por publicidad en comparación al 2009, llegando en el presente periodo a la importante cifra de \$ 93.522,12. En los Departamentos de Facturación-Cobranzas y de Publicidad especialmente he detectado situaciones especiales que deben corregirse, aplicando sobretudo, reingeniería de facturación y control de cobranzas objetivando mejores controles internos, mejores registros. Una política única debe cumplirse en el tema crédito y valores publicitarios. También debemos considerar como descargo que con la nueva forma de administrar la cosa pública las dependencias del estado normalmente quedan debiendo al fin del periodo cantidades importantes.

Se realizaron periódicos mantenimientos del sector industrial vía ajustes y calibraciones de los equipos de prensa y pre-prensa, cambiando y/o adicionando partes o piezas.

En los aspectos laborales esta gerencia mantuvo una relación de comprensión y armonía con los señores colaboradores de los distintos departamentos, con su excepción por supuesto y para colmo reincidente. Durante el 2010, nos fué grato jubilar a otro de nuestros antiguos colaboradores, el señor Roberto Vishuete.

En el 2012 la empresa deberá adaptarse al nuevo sistema contable NIFF (Normas Internacionales de Información Financiera) que reemplaza al actual en vigencia llamado NEC (Normas Ecuatorianas de Contabilidad) para lo cual deberá invertirse en el 2011 cerca US\$ 20.000 dólares. , en programas, adiestramiento, avalúos, etc.,

En cuanto a los aspectos tributarios, estos han sido manejados de exactitud cumpliendo las fechas de presentación y declaraciones legales pertinentes. Los



requerimientos y notificaciones se han desvanecido en sujeción a lo que dispone la ley.

En el aspecto legal y de imprenta se suscitaron problemas, y si hubieron demandas y "novedosas" se presentaron los sustentos justificatorios estando nuestros asuntos legales y de imprenta completamente servidos .

Actualmente seguimos juicios contra un ex - distribuidor de periódico que faltando a sus obligaciones cayó en morosidad con la empresa. A la redacción de este Informe, los juicios han sido ganados .

COSTOS ADMINISTRATIVOS Y FINANCIEROS

Los costos administrativos son los siguientes:

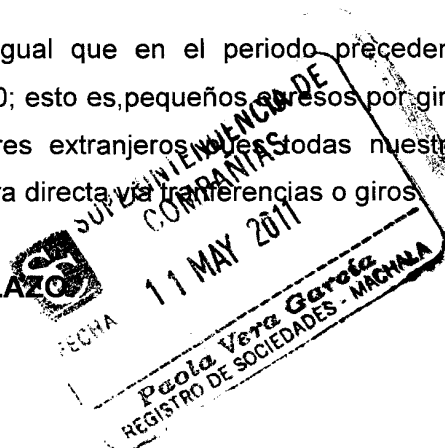
	TOTAL	VARIACION	%
Gtos. Administrativos 2007	\$ 138.883,87	\$ 25.547,75	22,54 %
Gtos. Administrativos 2008	\$ 130.723,08	\$ (8.160,79)	(5,88 %)
Gtos. Administrativos 2009	\$ 158.238,77	\$ 27.515,69	21,05 %
Gtos. Administrativos 2010	\$ 159.507,08	\$ 1.268,31	0,80 %

Los gastos administrativos con relación al costo total de ventas conservaron similares cantidades y porcentuales a los precedentes y son:

AÑOS	PORCENTAJE	COSTO DE VENTAS
2007	17,81 %	\$ 779.831,88
2008	15,68 %	\$ 833.690,44
2009	16,20 %	\$ 976.833,62
2010	16,34 %	\$ 976.163,05

En cuanto a los gastos financieros al igual que en el periodo precedente prácticamente fueron nulos durante el 2010; esto es, pequeños por giros y transferencias a nuestros proveedores extranjeros y todas nuestras importaciones fueron canceladas de manera directa por transferencias o giros.

CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO



Vale acotar que similar a los periodos 2.007, 2008 y 2009 todos los activos como inventarios de materias primas, maquinarias, bienes muebles e inmuebles existentes al 31 de diciembre del 2.010 están totalmente pagados, es decir con deuda cero; más aún, cerramos el ejercicio económico en estudio con inventarios de papel, placas y películas pagados para su consumo en el 2011, lo que quiere decir que en el 2010 hemos pagado una parte interesante del consumo del 2011.

Así las cosas, presentamos cortado al 31 de diciembre un cuadro de los saldos de las **Cuentas por Pagar a Corto Plazo** durante los años 2.007 al 2.010 :

AÑOS	TOTAL	AUMENTO/ DISMINUCION
2007	\$ 26.645,32	(+) \$ 11.555,47
2008	\$ 19.880,23	(-) \$ 6.765,09
2009	\$ 26.882,38	(+) \$ 7.002,15
2010	\$ 26.560,87	(-) \$ 321,51

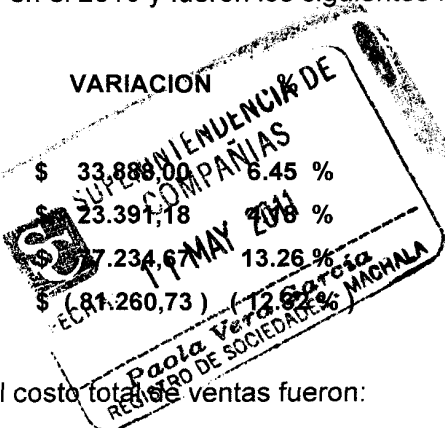
Prácticamente son montos similares a los del periodo anterior. Aquí se incluyen cuotas sindicales, prestamos quirografarios, impuestos por pagar y los Dividendos no pagados a los señores accionistas por razones ajenas a la empresa.

ASPECTOS OPERACIONALES RELACIONADOS CON LA PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

Los Costos de producción disminuyeron en el 2010 y fueron los siguientes :

	TOTAL	VARIACION
Gtos. Producción 2007	\$ 559.022,02	\$ 33.888,00 6.45 %
Gtos. Producción 2008	\$ 582.413,20	\$ 23.391,18 4.02 %
Gtos. Producción 2009	\$ 659.647,86	\$ 77.234,67 13.26 %
Gtos. Producción 2010	\$ 578.387,13	\$ (81.260,73) -12.62 %

Los gastos de producción con relación al costo total de ventas fueron:



AÑOS	<u>Gastos Producción</u>	COSTO DE VENTAS
	Costo de Ventas	
2007	71,68 %	\$ 779.831,88
2008	69,86 %	\$ 833.690,44
2009	67,53 %	\$ 976.833,62
2010	59,25 %	\$ 976.163,05

La importancia relativa de los gastos de producción en el costo total de ventas pasó del 67,53% al 59,25 %,es decir disminuyó.

VENTAS

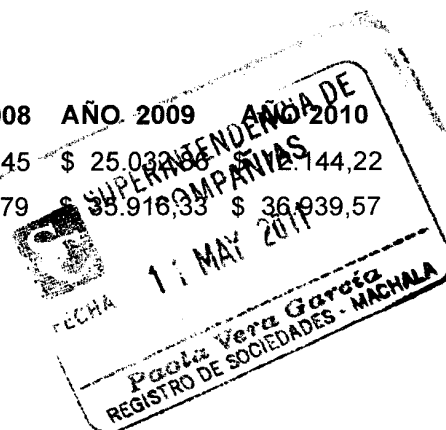
Las ventas del ejercicio económico 2010 se comportaron de la siguiente manera con relación a los ejercicios anteriores :

	TOTAL VENTAS	VARIACION	%
Ventas 2005	\$ 737.373,78		
Ventas 2006	\$ 834.131,27	\$ 96.757,49	13,12 %
Ventas 2007	\$ 899.492,26	\$ 65.360,99	7,84 %
Ventas 2008	\$ 974.300,37	\$ 74.808,11	8,32 %
Ventas 2009	\$1.041.040,63	\$ 66.740,26	6,85 %
Ventas 2010	\$1.132.827,56	\$ 91.786,93	8.82 %

DEPRECIACIONES Y PROVISIONES

Los costos no monetarios como las depreciaciones y las provisiones representaron en el 2010 un monto global de US\$ 49.083,79 versus US\$ 60.949,19 en el 2009 .

	AÑO 2.007	AÑO 2.008	AÑO 2009	AÑO 2010
Depreciaciones :	\$ 34.860,11	\$ 24.859,45	\$ 25.032,86	\$ 144,22
Provisiones :	\$ 21.135,81	\$ 32.349,79	\$ 35.916,33	\$ 36.939,57



SITUACIÓN FINANCIERA

Al término del periodo 2009 se aprecian importantes índices de liquidez y solvencia.

a) LIQUIDEZ

La liquidez de la compañía al relacionar el Activo Circulante (US\$ 650.030,32) con el Pasivo Exigible(US\$ 63.500,44) al 31 de Diciembre del 2010 fué del 1.023,66 %. Anótese que caja y bancos aumentó su importancia relativa en el total de activos corrientes, pasando del 49,30% en el año 2008 , 52,49%, en el 2009 al 60,43% del total de Activos Corrientes en el 2010. Inventarios no variaron significativamente pero si las cuentas por cobrar a la que ya nos referimos.

LIQUIDEZ (AÑOS 2001 AL 2010)

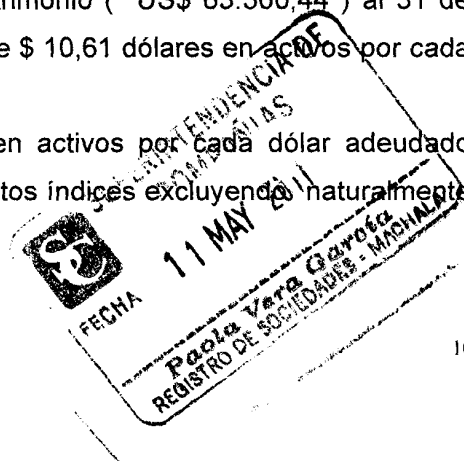
ACT. CIRCUL./	AÑO.....	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
PAS. EXIG.	2002	2005	2006	2007	2008	2009	2010
TERMINOS %	193,75.....	782,74	1.128,92	1.004,54	1.065,85	862,77	1.023,66

Esto equivale decir que en el período 2010 por cada dólar adeudado la empresa tuvo una cobertura líquida de 10,24 dólares o del 1.023,66 % . **Nota :** En el 2001 la cobertura líquida por US dólar adeudado fué de \$ 1,27 dólares o del 127,05 % .

b) SOLVENCIA

La solvencia de la compañía al relacionar el Total de Activos(US\$ 673.501,74) con el Total de Pasivos excluyendo el Patrimonio (US\$ 63.500,44) al 31 de diciembre del 2010 fué del 1.060,63 % o de \$ 10,61 dólares en activos por cada dólar adeudado.

Nota: En el periodo 2001 la cobertura en activos por cada dólar adeudado llegaba a \$3,05 dólares o del 305,13 %. Estos índices excluyendo naturalmente el Patrimonio de la Compañía.



A continuación su tendencia en el tiempo:

SOLVENCIA
(AÑOS 2001 AL 2010)

ACTIVO / PASIVO	AÑO..... 2002.....	AÑO 2005	AÑO 2006	AÑO 2007	AÑO 2008	AÑO 2009	AÑO 2010
TERMINOS %	334,14.....	926,51	1.227,61	1.041,40	1.103,82	906,13	1.060,63

RESULTADOS DEL EJERCICIO

La rentabilidad durante el año 2010 tambien fue positiva. A continuación el comportamiento de las utilidades en el tiempo:

	<u>TOTAL ANUAL</u>	<u>ACUMULADA</u>
Utilidad 2004	\$ 63.950,66	
Utilidad 2005	\$ 139.918,63	\$ 203.869,29
Utilidad 2006	\$ 127.278,96	\$ 331.148,25
Utilidad 2007	\$ 125.535,79	\$ 456.684,04
Utilidad 2008	\$ 146.772,53	\$ 603.456,57
Utilidad 2009	\$ 68.731.53	\$ 672.188,10
Utilidad 2010	\$ 160.822.43	\$ 833.010.53

De las utilidades acumuladas entre los años 2004 al 2009 (\$ 672.188.10) y entre los años 2004 al 2010 (\$ 833.010,53) se pagaron y pagan entre el **15%** de participación de los trabajadores y el **25%** del impuesto a la renta, lo siguiente:

Del 15 % participación trabajadores sobre utilidades:

TOTAL AÑO



15% Utilidad Trabajadores /04	\$ 9.592,60	
15% Utilidad Trabajadores /05	\$ 20.987,79	\$ 30.580,39
15% Utilidad Trabajadores /06	\$ 19.091,84	\$ 49.672,23
15% Utilidad Trabajadores /07	\$ 18.830,37	\$ 68.502,60
15% Utilidad Trabajadores /08	\$ 22.015,88	\$ 90.518,48
15% Utilidad Trabajadores /09	\$ 10.309,73	\$100.828,21
15% Utilidad Trabajadores/10	\$ 24.123,36	\$124.951,57

Del 25% de impuesto a la renta sobre utilidades:

	<u>TOTAL AÑO</u>	<u>25% IMPTO. ACUMULADO</u>	<u>ACUMULADOS (15% + 25%)</u>
25% Impuesto a la Renta /04	\$ 13.589,52		
25% Impuesto a la Renta /05	\$ 33.463,98	\$ 47.053,50	\$ 77.633,89
25% Impuesto a la Renta /06	\$ 30.589,21	\$ 77.642,71	\$ 127.314,94
25% Impuesto a la Renta /07	\$ 30.211,29	\$ 107.854,00	\$ 176.356,60
25% Impuesto a la Renta /08	\$ 37.971,43	\$ 145.825,43	\$ 236.343,91
25% Impuesto a la Renta /09	\$ 21.751,63	\$ 167.577,06	\$ 268.405,27
25% Impuesto a la Renta /10	\$ 50.757,87	\$ 218.334,93	\$ 343.286,50

De los dividendos a los señores accionistas:

	<u>DIVIDENDO</u>	<u>DIVIDENDOS ACUMULADOS</u>	<u>ACUMULADOS (15%+25%+Div.)</u>
Periodo 2004	\$ 15.000,00		
Periodo 2005	\$ 20.000,00	\$ 35.000,00	\$ 112.633,89
Periodo 2006	\$ 25.000,00	\$ 60.000,00	\$ 187.314,94
Periodo 2007	\$ 25.000,00	\$ 85.000,00	\$ 261.356,60
Periodo 2008	\$ 25.000,00	\$110.000,00	\$ 346.343,91
Periodo 2009	\$ 25.000,00	\$135.000,00	\$ 403.405,27
Periodo 2010	\$	\$	\$ 478.286,50

De las utilidades producidas entre los años 2004 al 2010 (\$ 833.010,53) pagaron entre 15% Util.Trabajadores + 25 % Util. Impto. Renta y Dividendos Señores Accionistas, lo siguiente::

Acumulados pagados entre años 2004 al 2009.....



Acumulados pagados entre años 2004 al 2010 sin dividendos.....\$ 478.286,50
Por tanto:Del total de utilidades se produce un superavit de.....\$ 354.724,03

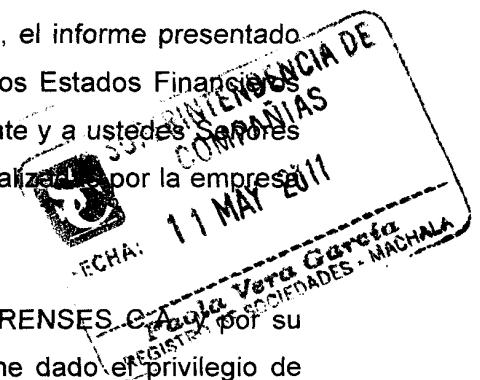
Las cifras obtenidas nos ratifican los muy buenos índices de solvencia y liquidez de la empresa. Asi por ejemplo, de los **\$ 833.010,53** de utilidades acumuladas (Desde el 2.004 al 2010), luego de asumidos los pagos del 15% de participación de los trabajadores y 25% del Impuesto a la Renta entre el 2004 al 2010 (**\$ 343.286,50**), quedan de este periodo de la utilidades generadas **\$ 489.724,03** y, si además restamos los dividendos repartidos a los señores accionistas durante los ejercicios económicos 2004 al 2009 (sin el 2010,pues no sabemos en cuanto se fijaran) por un monto total de **\$ 135.000,00** quedará un remanente o superavit de **\$ 354.724,03** .

Dicho de otra manera, si al 31 de Diciembre del 2010 la empresa con activos corrientes de **\$ 650.030,32** de los cuales **\$ 392.255,44** se sitúan en la cuenta caja bancos hubiera podido pagar en esa fecha el 15% de participación de trabajadores (**\$ 24.123,36**) más el 25% de Impuesto a la Renta también del año 2010 (De los **\$ 50.757,87** de IR causado sólo se paga el saldo,esto es: **\$ 41.764,98** por anticipos al IR entregados y otros descuentos de ley) la cuenta caja bancos quedaba con un saldo de **\$ 326.367,10** (92,01% de superavits acumulados) y los activos corrientes con un saldo de **\$ 584.141,98** (muy superior a los superavits acumulados).

Apreciase que cuando se tienen utilidades es necesario contar con el 40% (15%+25%) mínimo de las mismas en efectivo, en este caso \$65.888,34 y si añadimos el pago mensual del IVA más dividendos bordeamos tranquilamente los \$100.000,00 dólares,fuera de los otros gastos regulares de operación.

En este contexto salvo vuestro mejor e ilustrado criterio, el informe presentado por el Señor Comisario de Cuentas de la compañía y los Estados Financieros correspondientes proporcionaran a usted Señor Presidente y a ustedes Señores Accionistas una visión más amplia de las operaciones realizadas por la empresa en el año 2008.

Agradezco a usted Señor Presidente de GRAFICOS ORENSES, por su digno intermedio a los Señores Accionistas por haberme dado el privilegio de

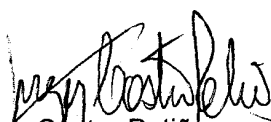


ejercer la Gerencia de esta querida empresa.-El haber confiado en mí fue una gran motivación!.

Al Señor Director, a nuestros colaboradores de las áreas administrativa, periodística, operativa y ventas, a nuestros apoyos externos, mil gracias. Hubiera querido ser capaz de explicar mis equivocaciones. Que tengan buen camino!.

Al concluir, reitero mi admiración al Señor Doctor Nicolás Castro Benites, muy digno Presidente de GRÁFICOS ORENSES C.A. Editora de DIARIO EL NACIONAL que día a día entrega su amor y dedicación a esta empresa, a la vida, al periodismo y hace honor y da lustre a su pasaporte de ciudadano del mundo, que con su sabiduría nos sirve de sapiente guía e impulso para alcanzar los más elevados objetivos de Diario EL NACIONAL- Primer Diario Orense, lo cual nos enorgullece y acredita sobremanera.

Del Señor Presidente,



Jorge Castro Patiño

GERENTE DE GRÁFICOS ORENSES C.A.



Mi admiración y eterno aprecio al Director Gerente de entónces, hombre de excepción, de quien aprendí y se anticipó a una debacle que pudo darse.

Me parece que el recuerdo surge porque los resultados a 1.990 fueron el punto de inflexión, de cambio de rumbo en la empresa que culminaría con el saneamiento financiero, la reconstrucción y ampliación del edificio matriz y la compra de la rotativa actual, entre otros, y el presente ejercicio 2010 parecería parecerse en ese sentido al de 1990 y a lo mejor en otros que no divisamos claramente por la complejidad del tiempo actual.

Este informe excluye, Señores Accionistas, comentarios sobre el contenido informativo del Diario en sus dos componentes básicos: textos e información gráfica, es decir sobre la parte periodística, editorial, la noticia, crónica, reportaje, sujerarquización, ambientación, independencia, veracidad, objetividad, claridad, brevedad, novedad, oportunidad y sobre la actualidad de la noticia, titulares, recuadros, subtítulos así como rigurosidad informativa, etc., pues tema tan especializado no llega a mis atribuciones.

DISPOSICIONES DEL DIRECTORIO Y DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

La parte substancial ha sido cumplida, así tanto la liquidez como la rentabilidad de la empresa arrojaron cifras importantes de incremento con cero préstamos disminuyendo por tanto el riesgo propio de cualquier actividad.

Como ustedes mejor conocen, la compra de maquinarias, más aún tratándose de rotativa, más que una adquisición es un proceso: querer hacerlo, poder hacerlo, sabe hacerlo y finalmente hacerlo. En realidad para no equivocarnos debemos ponderar respuestas a preguntas como por ejemplo: ¿Qué queremos? Hacia dónde vamos?, Rotativa nueva, reconstruida, en uso o tal como está?. Necesitamos mejorar y/o cambiar cuerpos a la actual rotativa o debemos adquirir "de una vez" y ya otra rotativa?. Si es así, marca del equipo, su corte, velocidad de impresión, voltaje de alimentación, ¿para cuantas regiones y de éstas cuantas a color?; Existe el espacio suficiente y la altura adecuada del galpón de talleres? ¿Necesitamos otro folder o de qué para? ¿Necesitaremos

