

**INFORME DEL GERENTE DE LA COMPAÑÍA  
GRÁFICOS ORENSES C.A. POR EL  
EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2011**

Machala, 6 de Marzo del 2.012

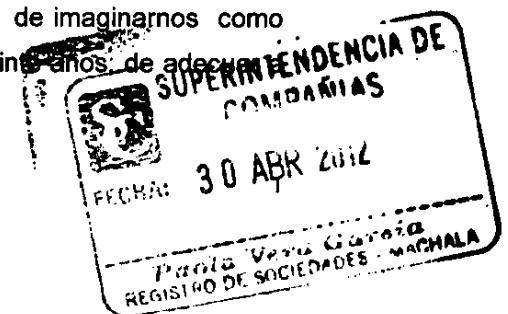
Señor Doctor  
**NICOLÁS CASTRO BENITES**  
**PRESIDENTE DE GRÁFICOS ORENSES C.A. - GRAFORCA**  
Ciudad.-

**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 2011.

Para nuestra compañía fundada en el año de 1.964, su actual plazo social concluye el 18 de julio del 2.014, necesitó entre otros, de visionarios emprendedores que la funden, que pisen el acelerador a fondo ,del equilibrio para dar un frenazo cuando algo escasea o se intentó algo absurdo ,de los que hacen las cosas, del capital humano, de verdaderos malabaristas de inteligencias para conseguir que el barco reme en la misma dirección y con armonia, en fin , ha necesitado de personas comprometidas.

Hay que pensar en grande como en las grandes empresas, sin que esto signifique autorización para gastar en grande, o en cosas superfluas y, obliga cada cierto tiempo volver a replantearnos de ser el caso sobre el propósito de nuestra empresa , en sus valores para llevarlos a cabo; de imaginarnos como será la misma en los próximos cinco , diez , quince o veinte años de advenimiento.



los tiempos y circunstancias los objetivos mayores que perseguimos para finalmente revisar de ser el caso,nuestras estrategias,diferenciandola, personalizandola.Seguramente el refrescamiento de estos puntos, plantee el nuevo desafio que la sola innovación implica.

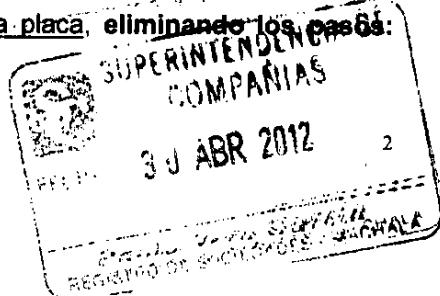
Este informe excluye, Señores Accionistas, comentarios sobre el contenido informativo del Diario en sus dos componentes básicos: textos e información gráfica, es decir sobre la parte periodística, editorial,la noticia, crónica, reportaje, sujerarquización,ambientación,independencia,veracidad,objetividad,claridad,breveedad,novedad,oportunidad 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**

En la parte substancial se ha cumplido, pues al término del periodo tanto la liquidez como la rentabilidad siguieron positivas y acompañadas de cero préstamos disminuyendo por tanto el riesgo propio de cualquier actividad, es decir, se sigue desde la empresa autogenerando los recursos necesarios para el salto.

Continuamos buscando ,ampliando la búsqueda de un sistemas de impresión ajustado en el tiempo y precio a nuestras necesidades .Consecuencia de la visita durante tres días a la Feria "Gráficas de las Américas" en los Estados Unidos , un tradicional evento de la industria gráfica a la que nos pertenecemos fué la consecución de nuevos proveedores de película con precios bastante más bajos que nuestro suplidor de años en Brasil que durante el 2011 subió casi un 60% el precio de este material. Además de los contactos se pudo observar y preguntar de primera fuente sobre los cambios tecnológicos del sector.

Como ustedes mejor conocen,la compra por ejemplo de una Rotativa, es un proceso como lo es también la de un CTP Platesetter ( Computer To Plate ) salida directa de la computadora a placa, maquinaria que cambia el proceso de computador a película por el de computador a placa, eliminando los pasos:



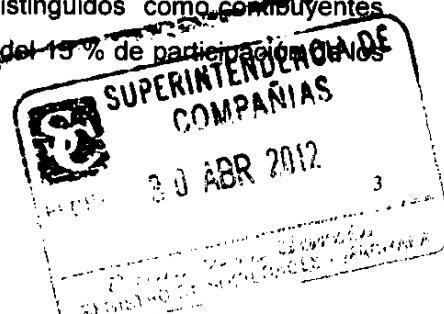
A).de pelicula a reveladora películas; B).de montaje películas; C).de insoladadora de placas para pasar contenido de películas a la plancha.

De lo que sabemos, cada día que pasa el CTP se lo compra más barato. Debo en este punto señalar que hemos recibido semana a semana algunas decenas de ofertas sobre estos temas,. Uno de los proveedores envió desde Florida a un experimentado vendedor de Rotativas y CTP acompañado de un técnico en plantas Goss a fin de conocer los parámetros en que debe fundamentarse nuestra posible compra de maquinarias y/o consumibles. Conocieron nuestras instalaciones, tomaron nota de nuestras máquinas, y pudieron determinar nuestras necesidades y cruzar ideas con nnuestra empresa sobre sus planes futuros.. Actualmente le hemos comprado consumibles.

El 8 de mayo del año 2011 la Junta Extraordinaria de Accionistas resuelve invertir hasta \$20.000,00 en la remodelación de las oficinas de redacción y mejorar la planta baja para la recepción de avisos. Se integra una Comisión encargada de llevar adelante el proyecto.La Comisión se reúne semanalmente presentando sus observaciones al Arq.Jorge Campozano encargado de la elaboración de los diseños arquitectónicos para finalmente recibirlas en el mes de octubre. Los diseños presentados, de muy buen gusto, funcionales, por desgracia sobrepasaban la cantidad asignada y se pensó entonces en el cambio de ciertos materiales de construcción,entre otros.

En este punto,vale señalar que desde febrero del 2011 veniamos conversando con distintos profesionales, entre ellos con el prestigioso Arquitecto Jorge Campuzano para que nos diseñe lo que debería ser el edificio remodelado a fin de tener una referencia de "hacia donde ir".para lo cual el señor arquitecto nos envió cotización de diseños arquitectónicos,sanitarios y eléctricos. En abril de igual periodo se pidió presupuesto a otro apreciado profesional del ramo sobre igual asunto.

Hemos venido cumpliendo como empresa 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 del impuesto a la renta, ya que fuimos distinguidos como contribuyentes especiales. Así también cumplimos con el pago del 15% de participación



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.

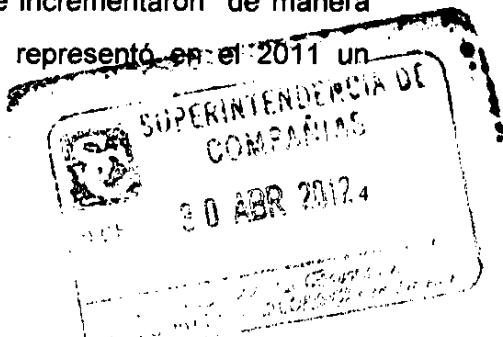
### **PRINCIPALES ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y LEGALES.**

Durante el presente ejercicio como en algunos anteriores 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. Por ejemplo entre los años 2004 al 2011 las operaciones arrojaron USD\$ 895.045,95 en utilidades antes de la repartición del 15% participación trabajadores y del 25% de impuesto a la renta .Desde hace muchos años la empresa ha generado resultados positivos a pesar de las crisis políticas y económicas sucedidas y esto a pesar de estar en un sector que en la actualidad no constituye uno de los mercados de mayor crecimiento como el minero , petrolero,etc.

|   | <b>AÑO 2009</b> | <b>AÑO 2010</b> | <b>AÑO 2011</b> |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>(En USA Dólares - al 31 Diciembre)</b> |                 |                 |                 |
| <b>Utilidades</b>                         | \$ 68.731,53    | \$ 160.822,43   | \$ 62.035,42    |
| <b>Caja y Bancos</b>                      | \$ 298.690,57   | \$ 392.255,44   | \$ 408.773,59   |

Las utilidades del 2011 están fuertemente impactadas por la inclusión tardía de las provisiones por jubilación y desahucio.Si no consideraramos dichas provisiones como en años anteriores las utilidades estuvieran por el orden de los 112 mil dólares.

**Los Ingresos por venta de diarios** se incrementaron de manera leve, así la venta en El Oro por ejemplo, representó en el 2011 un



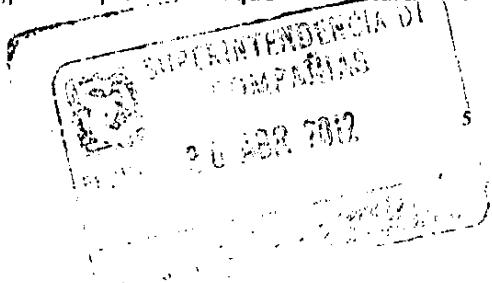
aumento con relación al periodo anterior del 3,56% o USD \$ 19.956,25 producto de vender alrededor de 110.000 ejemplares más que en el año precedente, lo que equivale decir : 301 periódicos/día más en promedio. En realidad se produce un comportamiento atípico, pues en el primer semestre se supera las ventas del mismo periodo del año anterior pero, de julio a octubre se da un decremento con relación a mismos meses del 2010. El precio del ejemplar se mantuvo constante durante el periodo de estudio.

|                           | AÑO 2009        | AÑO 2010        | AÑO 2011        |
|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Ingresos Totales</b>   | \$ 1.045.565,15 | \$ 1.136.985,48 | \$ 1.201.907,67 |
| <b>Total Costo Ventas</b> | \$ 976.833,62   | \$ 976.163,05   | \$ 1.139.872,25 |
| <b>Gastos producción</b>  | \$ 659.647,86   | \$ 578.387,13   | \$ 653.572,67   |

Los Costos Totales (Total costo de ventas) aumentaron en el 2011 en \$ 163.709,20 con relación al 2010, debido principalmente al factor provisiones por jubilación y desahucio, precio y consumo de materias primas directas e indirectas como papel,películas,tinta,etc., remuneraciones,décimos,vacaciones.

**.Los ingresos por publicidad** crecieron un 8,84% lo que representa \$46.324,20. En Milagro también se obtuvieron resultados de crecimiento quedando un incremento general en publicidad de \$ 63.844,06 en el 2011 con relación al año precedente. Las tarifas publicitarias se mantuvieron sin cambio,considerándose ese sacrificio como una "inversión forzosa e ineludible" dadas las prácticas del sector en la provincia.. Como punto negativo de este incremento publicitario debe señalarse el monto de las cuentas por cobrar en publicidad que si bien disminuye con relación al periodo anterior en \$10.586,50, terminan el año con un importante monto de \$ 82.935,62, o sea el 133,69 % de las utilidades, lo cual es demasiado.

En realidad ,de los reportes de cobro se desprende que los créditos concedidos en el año en estudio al 30 de septiembre del 2011 fueron cobrados en una gran proporción al 31 de diciembre del 2011,por la que infiero que las facturas de



crédito rezagadas serían la de los meses octubre a diciembre, haciendo notar que la mayoría de deudores son personas naturales, no necesariamente los más grandes en montos.

De las facturas rezagadas del 2010 cerca de un 65 % aparecen cobradas y la de entre los años 2006 al 2009 se ha recuperado muy poco..

Conciente de este problema recurrimos a los consultores auditores contables SMS de los que hablaremos en líneas posteriores de este informe.

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.

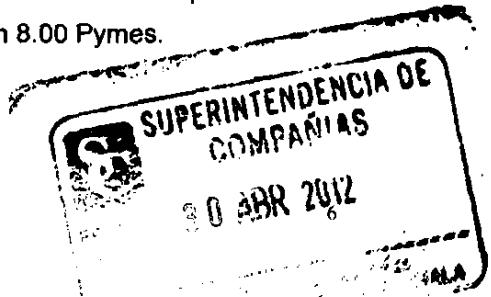
En los aspectos laborales esta gerencia mantuvo una relación de compresión y armonía con los señores colaboradores de los distintos departamentos.

Cómo en el 2012 la empresa deberá adaptarse al nuevo sistema contable NIFF ( Normas Internacionales de Información Financiera ) que remplaza al actual en vigencia llamado NEC ( Normas Ecuatorianas de Contabilidad ), las principales energías de la gerencia estuvieron dedicadas a estos novedosos temas. Largo ha sido el camino recorrido para finalmente firmar dos contratos de prestación de servicios con la compañía de auditores SMS CONSULTING S.A. SNSCON .

El primer contrato versa sobre capacitación,determinación de impactos del cambio NEC a NIIf en estados financieros,asesoría en elaboración del plan y cronograma,elaboración de la conciliación del patrimonio al inicio del periodo de transición,asesoría en cálculo de impuestos diferidos y recomendaciones para la elaboración de los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 al final del proceso de transición.

El segundo contrato versa sobre evaluación del ciclo operativo de la empresa,sistema de control interno,revisar selectivamente partidas de cuentas entre esas las de cobrar,manual de procedimientos administrativos y financieros,emisión de reportes.

Paralelamente a fin de buscar la eficacia en la implementación señalada se contrató con la compañía SMARTEST el uso de una licencia de por vida del software administrativo contable de Smartest, versión 8.00 Pymes.



Lo anterior objetivando un sistema contable moderno , con información rápida y oportuna, fluidez de la información, implantación de un sistema de control interno,etc., necesarios para el crecimiento y progreso sano de la empresa.

En cuanto a los aspectos tributarios, estos han sido manejados con rectitud cumpliendo las fechas de presentación y disposiciones 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, para las demandas y otras "novedosas" se presentaron los sustentos justificatorios estando nuestros asuntos legales y de imprenta completamente servidos ,aunque se nota un incremento con relación a años anteriores.

Actualmente el juicio contra un ex - distribuidor de periódico que faltando a sus obligaciones cayó en morosidad con la empresa está en la fase de remate de los bienes a nuestro favor según nos ha informado e abogado que lleva el caso.

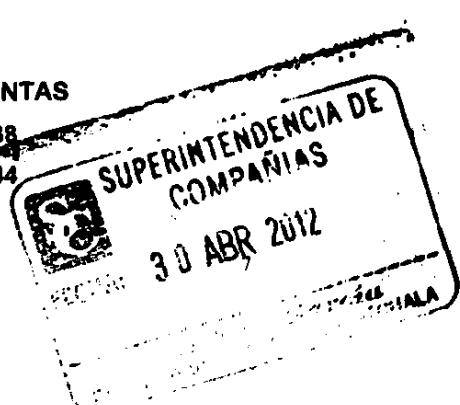
A diferencia de las empresas grandes donde la plana dirigencial tiene el apoyo de vicepresidentes, directores o gerentes de área bajo su mando, en las PYMES ( Pequeñas y medianas empresas ) hay que "partirse" en muchos pedazos, lo mismo en cuanto al personal de planta en algunos casos.

## 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 %     |
| Gtos. Administrativos 2011 | \$ 212.100,31 | \$ 52.593,23    | 32,97 %    |

| AÑOS | PORCENTAJE | COSTO DE VENTAS |
|------|------------|-----------------|
| 2007 | 17,81 %    | \$ 779.831,88   |
| 2008 | 15,68 %    | \$ 833.690,44   |



|             |                |                       |
|-------------|----------------|-----------------------|
| <b>2009</b> | <b>16,20 %</b> | <b>\$ 976.833,62</b>  |
| <b>2010</b> | <b>16.34 %</b> | <b>\$ 976.163.05</b>  |
| <b>2011</b> | <b>18.61 %</b> | <b>\$1'139.872.25</b> |

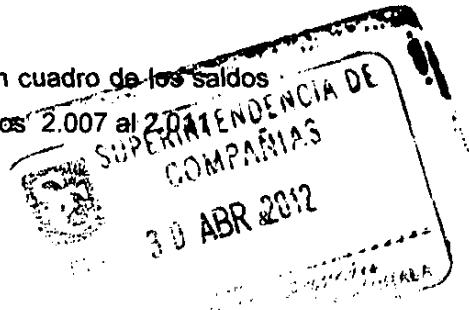
Los gastos administrativos en relación al costo total de ventas mantuvieron apenas un 2,27 % de variación porcentual, fundamentalmente contenido en remuneraciones, aportes patronales, vacaciones, provisiones por jubilación y desahucio, por honorarios profesionales y mantenimiento de edificaciones.

En cuanto a los gastos financieros al igual que en el periodo precedente prácticamente fueron nulos durante el 2011; esto es, pequeños egresos por giros y transferencias a nuestros proveedores extranjeros pues todas nuestras importaciones fueron canceladas de manera directa vía transferencias o giros. Dejando de lado el anticipo al impuesto a la renta que disminuye el capital de trabajo de las empresas, el 2% a la salida de divisas o al pago de proveedores externos (como se lo quiera llamar) que en la práctica se convierte en un verdadero arancel que este año fue del orden de \$6.881,69 de los cuales son deducibles como gasto \$ 6.712,01 y que a partir del periodo 2012 será mayor pues el impuesto o arancel será del 5%.

#### **CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO.**

Vale acotar que similar a los periodos 2.007, 2008, 2009 y 2010 todos los activos como inventarios de materias primas, maquinarias, bienes muebles e immuebles existentes al 31 de diciembre del 2.011 están totalmente pagados, es decir con deuda cero; más aún, cerramos el ejercicio económico en estudio con inventarios de papel, placas, tintas y películas pagados por \$ 98.479,97 para un consumo aproximado de 90,100 y 120 días respectivamente, lo que quiere decir que en el 2011 hemos pagado una parte interesante del consumo del 2012.

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 2.011.



| 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      |
| 2011 | \$ 30.933,67 | ( + ) \$ 4.372,80    |

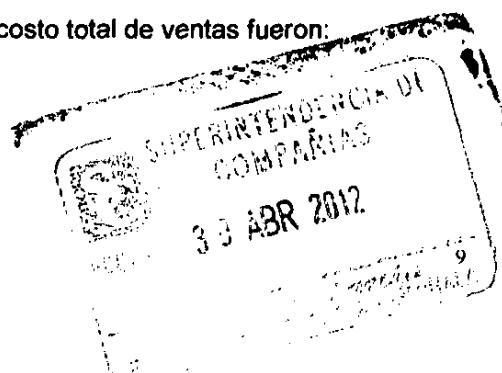
Prácticamente son montos similares a los del periodo anterior. Aquí se incluyen cuotas sindicales, prestamos quirografarios, impuestos por pagar y los Dividendos no pagados a los señores accionistas por razones ajenas a la empresa.

### ASPECTOS OPERACIONALES RELACIONADOS CON LA PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

Los Costos de producción se incrementaron un 13,00 % en el 2011 y su histórico a continuación:

|                       | TOTAL         | VARIACION        | %           |
|-----------------------|---------------|------------------|-------------|
| Gtos. Producción 2007 | \$ 559.022,02 | \$ 33.888,00     | 6.45 %      |
| Gtos. Producción 2008 | \$ 582.413,20 | \$ 23.391,18     | 4.18 %      |
| Gtos. Producción 2009 | \$ 659.847,86 | \$ 77.234,67     | 13.26 %     |
| Gtos. Producción 2010 | \$ 578.387,13 | \$ ( 81.260,73 ) | ( 12.32 % ) |
| Gtos. Producción 2011 | \$ 653.572,67 | \$ 75.185,54     | 13.00 %     |

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   |
| 2011 | 57,34 %                  | \$1'139.872,25  |

La importancia relativa de los gastos de producción en el costo total de ventas pasó del 59,25 % al 57,34 % en el 2011, por tanto disminuyeron.

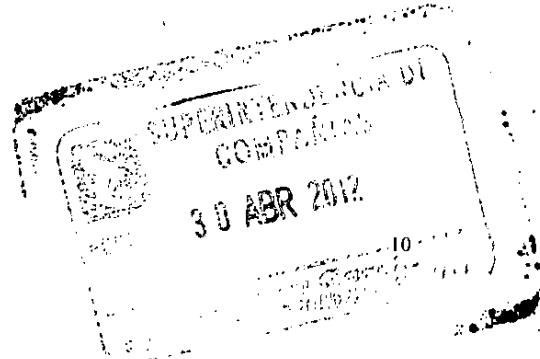
## VENTAS

Las ventas del ejercicio económico 2011 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 %  |
| Ventas 2011 | \$1.197.221,62 | \$ 64.394,06 | 5,68 %  |

## DEPRECIACIONES Y PROVISIONES

Los costos no monetarios como las depreciaciones y los valores provisionados en el periodo 2.011 representaron un monto global de US\$ 102.308,39 versus US\$ 49.083,79 en el 2010 .



|                 | <b>AÑO 2.007</b> | <b>AÑO 2.008</b> | <b>AÑO 2009</b> | <b>AÑO 2010</b> | <b>AÑO 2011</b> |
|-----------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Depreciaciones: | \$ 34.860,11     | \$ 24.859,45     | \$ 25.032,86    | \$ 12.144,22    | \$ 11.572,65    |
| Provisiones     | \$ 21.135,81     | \$ 32.349,79     | \$ 35.916,33    | \$ 36.939,57    | \$ 90.735,74    |

Las **depreciaciones contables** han disminuido anualmente, tendencia que se revertirá con el sistema NIIF. El caso de las **provisiones** la situación es distinta, pues en el total de las mismas se encuentra el monto del **incremento de reservas por jubilación** periodo 2.011/2.010 por \$ 37.315,12 de los cuales \$33.456,43 son gastos deducibles y, \$14.869,66 por **incremento de reservas por desahucio** 2011/2010, ambos gastos deducibles del Impuesto a la Renta según la Ley de Régimen Tributario. Ambas **reservas suman \$ 52.184,78**, que de no habérselas realizados el monto de provisiones sería \$ 38.550,96 (\$ 24.128,87 +\$ 6151,74 + \$ 6.375,00 + \$ 902,00 + \$ 993,35) contra \$36.939,57 del año anterior.

## SITUACIÓN FINANCIERA

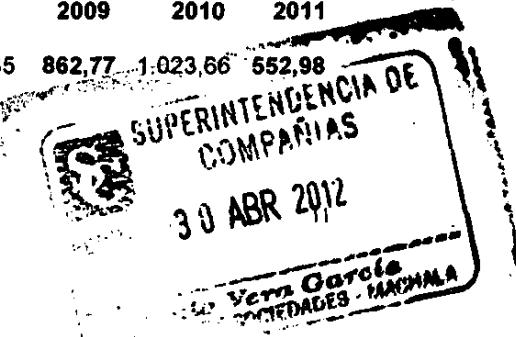
Al término del período 2011 se aprecian los siguientes índices de liquidez y solvencia.

### a) LIQUIDEZ

La liquidez de la compañía al relacionar el Activo Circulante (US\$ 672.809,07) con el Pasivo Exigible(US\$ 121.669,41) al 31 de Diciembre del 2011 fué del 552,98 %. Nótese que caja y bancos conservó su importancia relativa en el total de activos corrientes, pasando del 49,30% en el año 2008 , 52,49%, en el 2009 , 60,43% en el 2010 al 60,76 % en el 2011 .

### LIQUIDEZ (AÑOS 2002...2005 AL 2011)

| A. CIR./<br>P.EXI. | <u>AÑO</u> ..... AÑO   | AÑO      | AÑO      | AÑO      | AÑO    | AÑO      | AÑO    | AÑO |
|--------------------|------------------------|----------|----------|----------|--------|----------|--------|-----|
|                    | <u>2002</u> ..... 2005 | 2006     | 2007     | 2008     | 2009   | 2010     | 2011   |     |
| TERM. %            | 193,75.... 782,74      | 1.128,92 | 1.004,54 | 1.065,85 | 862,77 | 1.023,66 | 552,98 |     |



Es decir, en el período 2011 por cada dólar adeudado la empresa tuvo una liquidez o cobertura líquida de 5,53 dólares ( 552,98 %). Hay un factor decisivo, pues sin las provisiones contabilizadas en este año de \$ 52.184,78 por Jubilación y desahucio el índice de liquidez sería de \$ 9,68 dólares por cada dólar adeudado. Siendo más crudos diremos que los pasivos que suman \$121.669,41 ( \$ 52.184,78 por provisiones jubilación,desahucio y \$ 38.550,96 por otras como décimos,vacaciones,aportes,etc., más \$ 30.933,67 dólares de pasivos de corto plazo ) estan respaldados por \$ 408.773,59 de caja y bancos , o por los \$ 672.809,07 de activos corrientes.

**Nota :** En el 2001 la cobertura líquida por US dólar adeudado fué de \$ 1,27 dólares o del 127,05 % .

#### b) SOLVENCIA

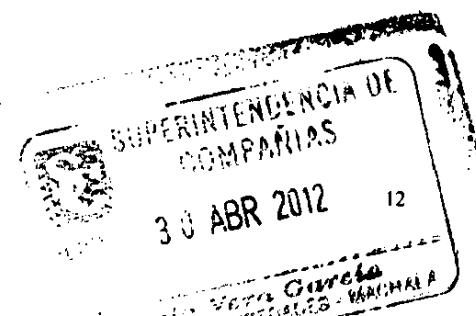
La solvencia de la compañía al relacionar el Total de Activos(US\$ 693.824,90) con el Total de Pasivos excluyendo el Patrimonio ( US\$ 121.669,41 ) al 31 de diciembre del 2011 fué del 570,25 % o de \$ 5,70 dólares en activos por cada dólar adeudado. Como en el caso de la liquidez la inclusión de las provisiones por jubilación y desahucio bajan el índice de \$ 9,99 a \$ 5,70 dólares en activo por cada dólar de pasivo.

**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 2002... 2005 AL 2011 )

| ACTIVO /<br>PASIVO | AÑO.....    | AÑO    | AÑO      | AÑO      | AÑO      | AÑO    | AÑO      | AÑO    |
|--------------------|-------------|--------|----------|----------|----------|--------|----------|--------|
|                    | 2002.....   | 2005   | 2006     | 2007     | 2008     | 2009   | 2010     | 2011   |
| TERM. %            | 334,14..... | 926,51 | 1.227,61 | 1.041,40 | 1.103,82 | 906,13 | 1.060,63 | 570,25 |



## RESULTADOS DEL EJERCICIO

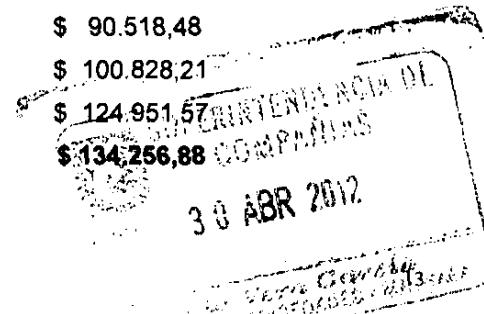
La rentabilidad durante el año 2011 tambien fue positiva. A continuación el comportamiento de las utilidades en el tiempo:

|               | <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    |
| Utilidad 2011 | \$ 62.035,42       | \$ 895.045,95    |

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:**

|                                      | <u>TOTAL AÑO</u>   | <u>15% PAGADO<br/>ACUMULADO</u> |
|--------------------------------------|--------------------|---------------------------------|
| 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                   |
| <b>15% Utilidad Trabajadores /11</b> | <b>\$ 9.305,31</b> | <b>\$ 134.256,88</b>            |



**Del 25% de impuesto a la renta sobre utilidades:**

|                                    | <u>TOTAL AÑO</u>    | <u>25% IMPTO.</u>            | <u>ACUMULADOS</u>    |
|------------------------------------|---------------------|------------------------------|----------------------|
|                                    |                     | <u>ACUMULADO (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        |
| <b>25% Impuesto a la Renta /11</b> | <b>\$ 30.227,83</b> | <b>\$ 248.562,76</b>         | <b>\$ 382.819,64</b> |

**De los dividendos a los señores accionistas:**

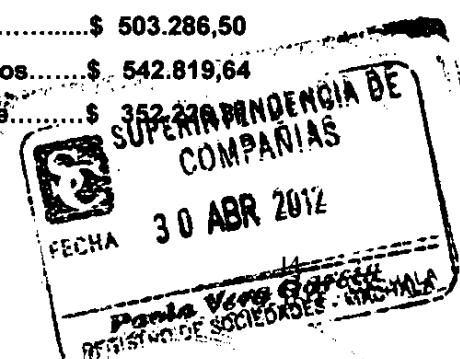
|                     | <u>DIVIDENDO</u> | <u>DIVIDENDOS ACUMULADOS</u> | <u>ACUMULADOS (15%+25%+Div.)</u> |
|---------------------|------------------|------------------------------|----------------------------------|
| Periodo 2004        | \$ 15.000,00     |                              |                                  |
| 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        | \$ 25.000,00     | \$ 160.000,00                | \$ 503.286,50                    |
| <b>Periodo 2011</b> | <b>\$</b>        | <b>\$</b>                    | <b>\$ 542.819,64</b>             |

De las utilidades producidas entre los años 2004 al 2011 ( \$ 895.045,95 ) se pagaron entre 15% Utilidades Trabajadores + 25% de Impuesto a la Renta sobre utilidades + Dividendos de los señores Accionistas, lo siguiente:

Acumulados pagados entre años 2004 al 2010.....\$ 503.286,50

Acumulados pagados entre años 2004 al 2011 sin dividendos.....\$ 542.819,64

Por tanto: Del total de utilidades se produce un superávit de.....\$ 352.230



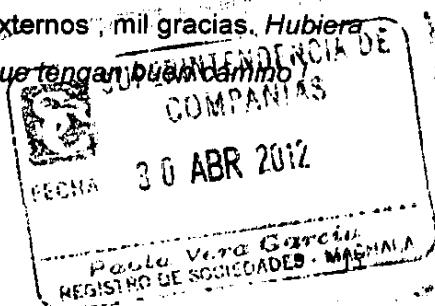
Las cifras obtenidas ratifican la conservación de buenos índices de solvencia y liquidez en la empresa. Así por ejemplo, de los \$ 895.045,95 de utilidades acumuladas (desde el 2.004 al 2011), luego de asumidos los pagos del 15% de participación de los trabajadores y 25% del Impuesto a la Renta entre el 2004 al 2011 (\$ 382.819,64), quedan de este periodo de la utilidades generadas \$ 512.226,31 y, si además restamos los dividendos repartidos a los señores accionistas durante los ejercicios económicos 2004 al 2010 (sin el 2011, pues no sabemos en cuanto se fijaran) por un monto total de \$ 160.000,00 quedará un remanente o superávit de \$ 352.226,31.

Dicho de otra manera, si al 31 de Diciembre del 2011 la empresa con activos corrientes de \$ 672.809,07 de los cuales \$ 408.773,59 se sitúan en la cuenta caja bancos hubiera podido pagar en esa fecha el 15% de participación de trabajadores (\$ 9.305,31) más el 25% de Impuesto a la Renta también del año 2011 (De los \$ 30.227,83 de IR causado sólo se paga el saldo, esto es:\$11.077,29 por anticipos al IR entregados y otros descuentos de ley) la cuenta caja bancos quedaba con un saldo de \$ 388.390,99 (el 110,27% de superávits acumulados) y los activos corrientes con un saldo de \$ 652.426,47 (muy superior a los superávits acumulados).

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 proporcionaron a usted Señor Presidente y a ustedes Señores Accionistas una visión más amplia de las operaciones realizadas por la empresa en el año 2011.

Para finalizar como el año anterior repitiré mis agradecimientos a usted Señor Presidente de GRAFICOS ORENSES C.A. y 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 mi fué 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 , y 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.**

