

**INFORME DEL GERENTE DE LA COMPAÑÍA
GRÁFICOS ORENSES C.A. POR EL
EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2012**

Machala, 10 de Mayo del 2.013

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 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 2012.

El entorno en el que debió desarrollar sus actividades la empresa fué de clima electoral, de confrontación, de permanentes modificaciones o cambios que obligaron a emplear parte de las energías creativas en asimilar dichas modificaciones, de centralización, de justificaciones, de cambios obvios en la conducta de los consumidores , de una latinoamerica en auge, de materias primas con altos precios en los mercados internacionales, de una Europa con problemas económicos.

Este informe excluye, Señores Accionistas, comentarios sobre el contenido informativo del Diario es decir sobre la parte periodística, la idea pertinente y el impacto, la editorial, la noticia, la crónica, el reportaje; su actualidad y su

ambiente; su objetividad, brevedad, oportunidad, independencia; etc. que en esencia constituye parte fundamental del producto llamado periódico.

DISPOSICIONES DEL DIRECTORIO Y DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Se cumplieron las disposiciones del Directorio y de la Junta General de Accionistas. En efecto, la participación de los señores trabajadores en las utilidades de la empresa, el pago del impuesto a las utilidades o a la renta y el pago de los dividendos a los señores accionistas por el ejercicio económico 2012 así como la fijación de las reservas correspondientes fueron realizadas con sujeción a la Ley y a lo dispuesto por la Junta General de Accionistas.

En este mismo esquema, cumplimos como Contribuyente Especial que somos con nuestras obligaciones impositivas, presentando mensual y semestralmente en los plazos previstos a la autoridad tributaria los informes correspondientes relativos a las Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta e IVA, así como pagando lo que nos corresponde por esos conceptos.

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 su futuro.

Seguimos manteniendo contacto y cruce de información con ejecutivos y técnicos del ramo editorial (especialmente expertos conocedores sobre sistemas de impresión de diarios), en la búsqueda de la maquinaria competitiva, adecuada a nuestras necesidades y a un precio ajustado a los presupuestos del proyecto, sin sacrificar los parámetros.

PRINCIPALES ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y LEGALES.

DE NEC A NIIF.- Luego del 2011, año de transición de NEC a NIIF , en el 2012, la empresa debió adaptarse definitivamente al nuevo sistema contable NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) que reemplazó al NEC (Normas Ecuatorianas de Contabilidad), Se realizaron durante el presente ejercicio los ajustes NIIF en el Balance General y Estados de Resultados generando una disminución en el Patrimonio de US\$1.456 dólares, como efecto compensatorio producido pues, por un lado, se incrementaron las valoraciones de Terrenos, Edificios, Maquinarias etc., aumentando los activos y, por otro lado, se ajustaron las jubilaciones, desahucios y los costos de depreciación, disminuyendo los resultados del ejercicio 2012.

Gran parte del tiempo y energía de los Departamentos Contable, Caja y Recepción así como de la Gerencia estuvieron dedicadas a estos novedosos temas, incluido la implementación del nuevo software contable con el fin de agilizar la subida de datos y su posterior utilización. Largo ha sido el camino recorrido desde el 2010 (y seguirá en el mediano plazo), para finalmente en el 2012 siempre con la asesoría de la compañía de Auditores **SMS CONSULTING S.A. SNSCON** realizar la conciliación de NEC a NIIF del Estado de Situación Financiera, del Estado de Resultados Integral, del Estado de Cambios en el Patrimonio y del Estado del Flujo de Efectivos con sus respectivas Notas, en cumplimiento a las disposiciones dictadas por la Superintendencia de Compañías .

En el sector contable se ha logrado implantar un nuevo software, con problemas en sus inicios pero decreciendo en los mismos a medida que su utilización se vuelve en escuela, experiencia, a fin de cumplir con nuestras obligaciones como Contribuyente Especial de enviar Informes mensuales, anuales al Servicio de Rentas Internas SRI y cumplir con la implementación NIIF de la que ya hablamos en párrafos anteriores. En este esquema agregamos una nueva novedad , la **obligación de implementar la Facturación Electrónica** a partir del 1 de enero del 2014, lo que implicará **inversiones** pero sobre todo gran cantidad de tiempo y energías que se consumirán para cumplir con esta nueva obligación dispuesta por la Administración Tributaria, que en el caso nuestro, por ser pequeña mediana empresa, podría implicar posiblemente descuidar otros sectores.

Los Aspectos Financieros y Económicos durante el presente ejercicio fiscal se mantuvieron con índices positivos , con una buena liquidez y positiva rentabilidad , a pesar del año electoral y del volumen de tiempo y energías utilizados en la implementación del nuevo software contable a fin de facilitar el cumplimiento de las nuevas exigencias como el cambio al sistema NIFF y otras novedades como el laboral que llegaron en el 2012. De cualquier manera, cabe señalar que aún teniendo mercados más competitivos y un segmento de actividad deprimido por factores internos y externos, especialmente a partir del pasado mes de junio nuestra empresa ha logrado seguir generando beneficios sin incrementar su riesgo operativo .

	AÑO 2009	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
(En USA Dólares - al 31 Diciembre)				
Utilidades	\$ 68.731,53	\$ 160.822,43	\$ 62.035,42	\$ 36.413,40
Caja y Bancos	\$ 298.690,57	\$ 392.255,44	\$ 408.773,59	\$ 397.531,12

Las utilidades del 2012 se vieron impactadas en buena parte por la inclusión de exigencias NIIF, como incremento de depreciaciones, provisiones y otras .

En el sector industrial se realizaron periódicos mantenimientos vía ajustes y calibraciones de los equipos de prensa y pre-prensa, cambiando y/o adicionando partes o piezas. En el presente año o a más tardar a comienzos del 2014 se requerirá una **inversión importante** en pre-prensa a fin de estar en condiciones de recibir en lo posterior un sistema de impresión renovado si fuera el caso, para lo cual deberá también realizarse otra **inversión importante**.

Con nuestros Proveedores en el exterior el relacionamiento continuó siendo muy bueno, la empresa goza de buen nombre y se nos vende con crédito de proveedor sin más requisito que nuestra orden de pedido verbal y/o escrita. Aumentamos nuestros **proveedores nacionales** incrementando nuestra posibilidad de obtener sin dificultad y a buen precio los productos y servicios

que necesitamos. No obstante, será necesario **invertir** en vehículos en los próximos meses.

En cuanto a las importaciones, pudimos en cortísimo tiempo ponernos al día con el nuevo y moderno sistema implementado por la autoridad aduanera, y **como logro** diremos que producto de nuestras actuaciones como importadores en el tiempo y al servicio prestado por nuestro Agente de Aduanas, nuestro perfil de riesgo es de primer orden dando como resultado que tengamos actualmente aforos automáticos, es decir no revisados físicamente ni aforados por la autoridad, lo cual además de ser honroso se traduce en ahorros de costos por menor permanencia de importación en bodegas de aduana y se evita el doble manipuleo de la carga, llegando a nuestras bodegas tal cual nos las envían nuestros proveedores desde el exterior.

En el aspecto laboral desgraciadamente tuvimos la deserción de dos valiosos colaboradores, nuestro agradecimiento en especial al señor Max Puertas que fué a otras tierras en busca de mejores oportunidades. En términos generales el ejercicio económico en estudio estuvo opacado por la intervención de algún (a) manipulador(a) que engañó o engañaron a un grupo de colaboradores haciéndoles creer que tenían derecho a otras remuneraciones de acuerdo a "clasificación sectorial mal aplicada". Personalmente conversé con algunos de los "perjudicados" que me dijeron al saber la verdad que quién les pasó el "mal dato" nunca les enseñó la otra página del registro oficial donde estaba la verdad. Nos vimos perjudicados en otro asunto, teniendo que pagar una glosa por no haber presentado respuesta de algo que misteriosamente nunca llegó a nuestras manos.

Este daño a la imagen de la empresa dió como resultado una disminución de la productividad, en realidad, perjuicio para la empresa y sus colaboradores.

En el Aspecto Legal y de imprenta se suscitaron problemas, para las demandas y otras "novedades" se presentaron los sustentos justificatorios

estando nuestros asuntos legales y de imprenta completamente servidos ,aunque se nota un incremento con relación a años anteriores.

El juicio contra un ex - distribuidor de periódico que faltando a sus obligaciones cayó en morosidad con la empresa está ganado y luego del remate nos fueron adjudicados dos terrenos del moroso.

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.

Los Ingresos por Venta de Diarios en el Oro fueron ligeramente superiores al 2010 pero ligeramente menor (3,7%) al 2011 desvaneciéndose curiosamente la leve conquista del 2011 de un incremento del 3,56% (301 periódicos/día más en promedio con relación al 2010) .La política de ventas y/o editorial y/o los controles deben haber influido en este tema. El precio del ejemplar se mantuvo constante durante el periodo de estudio.

	AÑO 2009	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
T. Ingresos	\$ 1.045.565,15	\$ 1.136.985,48	\$ 1.201.907,67	\$ 1.192.666,35
Costos Ventas	\$ 976.833,62	\$ 976.163,05	\$ 1.139.872,25	\$ 1.156.611,56
Gastos				
Producción	\$ 659.647,86	\$ 578.387,13	\$ 653.572,67	\$ 638.394,78

Los Costos Totales (Total costo de ventas) aumentaron levemente (\$ 16.739,31) en el 2012 con relación al 2011, aún cuando fueron impactados por factores nuevos como el NIIF(nuevo software, asesoría externa, depreciaciones, provisiones) , salariales, etc. Los gastos de producción (\$ 15.177,89) e ingresos por ventas (\$ 9.241,32) disminuyeron levemente, esto último por un incremento leve de los ingresos por publicidad en \$ 17.568,26.

Los ingresos por Publicidad crecieron levemente con relación al 2011 lo que representa un monto de \$17.568,26. Las tarifas publicitarias se mantuvieron iguales, considerándose ese sacrificio como una "inversión forzosa e ineludible" dadas las prácticas del sector en la provincia. Como punto negativo debe señalarse que el monto de las cuentas por cobrar en publicidad se mantiene alto. Al respecto, se contrató a SMS a fin de ayudar a solucionar el problema; los datos que aparecen en el balance de cuentas por cobrar de publicidad El Oro se refieren a saldos no cobrados desde el 2006 pero al mismo tiempo existe una provisión de cuentas por cobrar importante. En este nuevo periodo el departamento contable deberá determinar la eliminación o depuración de acuerdo a la ley de las cuentas por cobrar más antiguas. Como ejemplo diremos que las cuentas por cobrar por los años 2006, 2007, 2008 suman \$ 22.781,19 (7.228,03 + 6.515,87 + 9.037,99) ; entre el 2009 y 2010 suman \$ 22.985,13 (11.931,55 + 11.053,58). Terminaremos el tema señalando lo que existe por cobrar desde el 2.011 al 31 de diciembre del 2012 :

PERIODO	MONTO EN US\$	ACUMULADO EN US\$
Saldo 2.011	\$ 10.069,05	\$ 10.069,05
Enero - Marzo 2.012	\$ 7.816,38	\$ 17.885,43
Abril – Junio 2.012	\$ 11.145,37	\$ 29.030,80
Julio – Septiembre 2.012	\$ 9.171,08	\$ 8.201,88
Octubre – Diciembre 2.012	\$ 14.505,45	\$ 52.707,33

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 %
Gtos. Administrativos 2012	\$ 279.412,04	\$ 67.311,73	31,74 %

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
2011	18,61 %	\$ 1'139.872,25
2012	24,16 %	\$ 1.156.611,56

Los gastos administrativos en relación al costo total de ventas aumentaron un 5,55% de variación porcentual, fundamentalmente contenido en remuneraciones, aportes patronales, vacaciones provisiones por jubilación y desahucio , por honorarios profesionales, impuestos, contribuciones, agasajos, mantenimiento de edificaciones, gastos no deducibles que incluyen cuentas NIIF por \$ 16.618,00.

En cuanto a los gastos financieros al igual que en el periodo precedente prácticamente fueron nulos durante el 2012; esto es, pequeños egresos por giros y transferencias a nuestros proveedores extranjeros pues todas nuestras importaciones fueron canceladas de manera directa via tranferencias o giros, dejando de lado el anticipo al impuesto a la renta que disminuye el capital de trabajo de las empresas y el 5% a la salida de divisas o al pago de proveedores externos (como se lo quiera llamar) los cuales son deducibles como gasto.

CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO.

Vale señalar que al **igual** que los periodos **2.007/8/9/10 al 2011**, en el 2012 los consumos e inventarios final de materias primas, maquinarias, bienes muebles e inmuebles existentes al 31 de diciembre pasado **fueron y están totalmente pagados**, es decir con deuda cero, lo cual es positivo; **es decir**, cerramos el ejercicio económico en estudio con inventarios de papel, tintas, así

como placas y películas con sus químicos pagados por \$ 87.074,94 para un consumo aproximado de 50,150,100 y 130 días respectivamente , lo que quiere decir que **en el 2012 hemos pagado una parte interesante del consumo del 2013.**

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 2.012 :

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
2012	\$ 53.183,80	(+) \$ 22.250,13

Como en años anteriores, la cuenta entre otros, incluye Impuestos retenidos por pagar, prestamos quirografarios, aportes al IESS, y los Dividendos no cobrados (no pagados) de los señores accionistas por razones ajenas a la empresa.

La diferencia en realidad se debe fundamentalmente a una reclasificación , incluyendo proporcionales de décimo tercero y décimo cuarto sueldos (\$12.232,02) y,Otros pasivos corrientes(\$5.392,69); además un aumento en los Dividendos por pagar.

Las Cuentas Por Cobrar a Largo Plazo incluidas en la cuentas de Pasivos no Corriente incluye valores de Jubilación Patronal y desahucio de todo el personal, que no se trata de un pasivo "compacto" sino que se efectivizarían en caso de que cada colaborador vaya llegando a los veinte y cinco años de servicio y se produzca su jubilación; y corresponden a valores de estudios actuariales tal como lo señalaba las disposiciones legales pertinentes a propósito del cambio al sistema NIIF. Una parte de las provisiones por este concepto ha incidido en los resultados de los dos últimos ejercicios anteriores. En esta misma cuenta de pasivo aparecen producto del NIIF la cuenta

Impuestos Diferidos. Vale señalar que la empresa ya tomó hace algún tiempo nota de estos rubros y como se observará en las notas relativas a la liquidez y rentabilidad los índices son favorables y sanos en el tiempo.

ASPECTOS OPERACIONALES RELACIONADOS CON LA PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

Los Costos de producción disminuyeron un 2.32 % (USD\$15.177,89) en el 2012 con relación al periodo precedente del 2.111. 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	\$ 659.647,86	\$ 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 %
Gtos. Producción 2012	\$ 638.394,78	\$ (15.177,89)	(2,32 %)

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

AÑOS	% <u>Gastos Producción</u> Costo de Ventas	USD\$ 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
2012	55,20 %	\$ 1'156.611,56

La importancia relativa de los Gastos de Producción en el Costo Total de Ventas decreció del 59,25 % en el 2.010; al 57,34 % en el 2011 y al 55,20 % en el 2.012 .

VENTAS

Las ventas del ejercicio económico 2012 se comportaron casi de manera similar a la del periodo precedente 2.011.

	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 %
Ventas 2012	\$1.187.339,05	\$ - 9.882,57	- 0,83 %

DEPRECIACIONES Y PROVISIONES

Los costos no monetarios como **las depreciaciones** en el periodo 2012 fueron de \$ 22.869,93, de los cuales \$11.602,00 se deben al NIIF y, son gastos no deducibles.

En cuanto a **las provisiones** periodo 2012 sumaron en total US\$ 65.158,79 dólares, suma en la cual están agregados US\$ 31.348,00 por Jubilación Patronal y, US\$ 8.768,00. como reservas por Desahucio (Total \$ 40.116,00) que constituyen gastos deducibles como el saldo de \$ 25.042,79 (Gran Total :\$ 65.158,79).

AÑO 2.007 AÑO 2.008 AÑO 2009 AÑO 2010 AÑO 2011

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

SITUACIÓN FINANCIERA

Al término del período 2012 se aprecian los siguientes índices de liquidez y solvencia.

a) LIQUIDEZ

La liquidez de la compañía al relacionar el Activo Corriente (US\$ 663.361,41) con el Pasivo Corriente (US\$ 53.183,80) al 31 de Diciembre del 2012 fué del **1.247,30 %**, es decir **12,47** veces el activo corriente de la empresa cubre su pasivo corriente , o lo que es lo mismo: por cada dólar que la empresa adeuda a corto plazo dispone de **US\$ 12,47** dólares de liquidez para cubrirla.

Aquí cabe resaltar que también Caja y Bancos como parte de los Activos Corrientes conservó su importancia relativa en el periodo de estudio, representando un **49,30%** en el año 2008 ; **52,49%** en el 2009 ; **60,43%** en el año 2010 ; **60,76 %** en el 2011 y, **59,93 %** del total de activos corrientes en el 2012.

LIQUIDEZ (AÑOS 2002...2006 AL 2012)

A. CIR./ P.EXI.	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	<u>2002</u>	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
TERM. %	193,75....	1.128,92	1.004,54	1.065,85	862,77	1.023,66	552,98	1.247,30
USD\$	1,94.....	11,29	10,05	10,66	8,63	10,24	5,53	12,47

Es decir, en el período 2012 por cada dólar adeudado a corto plazo (1 año) la empresa tuvo una liquidez o cobertura líquida de 12,47 dólares (1.247,30 %). Debemos señalar que con relación al año anterior en el actual las Provisiones

por Jubilación Patronal, Provisiones por Desahucio así como para Indemnizaciones fueron reclasificadas en el Pasivo no corriente o a largo plazo lo que mejora los valores de la liquidez. **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\$ 981.184,77) con el Total de Pasivos excluyendo el Patrimonio (US\$ 447.121,16) al 31 de diciembre del 2012 fué del 219,44 % o de \$ 2,19 dólares en activos por cada dólar de pasivo . La inclusión a fondo de cuentas NIIF , de provisiones por jubilación y desahucio bajan la relación de \$ 5,70 a \$ 2,19 dólares en activo por cada dólar de pasivo. **Sólo** bastan el 67.5% de los activos corrientes para respaldar los pasivos totales que en el 91,98 % son de mediano y largo plazo .

A continuación su tendencia en el tiempo:

SOLVENCIA
(AÑOS 2002... 2005 AL 2011)

ACTIVO / PASIVO	AÑO... 2002...	AÑO 2005	AÑO 2006	AÑO 2007	AÑO 2008	AÑO 2009	AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012
TERM. %	334,14...	926,51	1.227,61	1.041,40	1.103,82	906,13	1.060,63	570,25	219,44

El 2.012 desde luego será un nuevo punto de partida al implementarse el NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) con los ajustes, reclasificaciones y en algunos casos, otros puntos de vista contables a los usados en el sistema NEC (Normas Ecuatorianas de Contabilidad).

RESULTADOS DEL EJERCICIO

La rentabilidad durante el año 2012 también 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
Utilidad 2012	\$ 36.413,40	\$ 931.459,35

De las utilidades acumuladas entre los años 2004 al 2009 (\$ 672.188.10) y entre los años 2004 al 2012 (\$ 931.459.35) se pagaron y pagan entre el 15% de participación de los trabajadores y, el 25% - 23% del impuesto a la renta, lo siguiente:

Del 15 % participación trabajadores sobre utilidades:

	<u>TOTAL AÑO</u>	<u>15% PAGADO 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
15% Utilidad Trabajadores /11	\$ 9.305,31	\$ 134.256,88
15% Utilidad Trabajadores /12	\$ 5.462,01	\$ 139.718,89

Del 25% de impuesto a la renta sobre utilidades:

	<u>TOTAL AÑO</u>	<u>IMPTO. RENTA ACUMULADOS ACUMULADO (15% + 25%-23%)</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
25% Impuesto a la Renta /11	\$ 30.227,83	\$ 248.562,76	\$ 382.819,64
23% Impuesto a la Renta /12	\$ 30.488,59	\$ 279.051,35	\$ 418.770,25

De los dividendos a los señores accionistas:

	<u>DIVIDENDO</u>	<u>DIVIDENDOS ACUMULADOS</u>	<u>ACUMULADOS (15%+25% o 23%+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
Periodo 2011	\$ 25.000,00	\$185.000,00	\$ 567.819,64
Periodo 2012	\$		\$ 603.770,25

De las utilidades producidas entre los años 2004 al 2012 (**\$ 931.459.35**) se pagaron entre **15% Utilidades Trabajadores + 25% o 23% de Impuesto a la Renta sobre utilidades + Dividendos de los señores Accionistas, lo siguiente:**

Pagos Acumulados entre años 2004 al 2011.....	\$ 567.819.64
Pagos Acumulados entre años 2004 al 2012 sin dividendos año 2012.....	\$ 603.770.25
Así: Del total de utilidades acumuladas al 2012 se produce un superavit de..	\$ 327.689.10

Las cifras obtenidas ratifican la conservación líquida de los resultados acumulados en la empresa. Así por ejemplo, de los **\$ 931.459.35** de utilidades acumuladas (desde el 2.004 al 2012), luego de asumidos los pagos del 15% de participación de los trabajadores y 25% o 23% del Impuesto a la Renta entre el 2004 al 2012 (**\$ 418.770.25**), quedan de este periodo de la utilidades generadas **\$ 512.689.10** y, si además restamos los dividendos repartidos a los señores accionistas durante los ejercicios económicos 2004 al 2011 (sin el 2012, pues no sabemos en cuanto se fijaran) por un monto total de **\$ 185.000,00** quedará un remanente o superavit de **\$ 327.689.10** .

Dicho de otra manera: Si al 31 de Diciembre del 2012 la empresa con activos corrientes de **\$ 663.361.41** de los cuales **\$ 397.531.12** se sitúan en la cuenta caja bancos hubiera podido pagar en esa fecha el 15% de participación de trabajadores (**\$ 5.462.01**) más el 25% de Impuesto a la Renta también del año 2012 (De los **\$ 30.488.59** de IR causado sólo se paga el saldo,esto es: **\$ 7.495.70** por anticipos al IR entregados y otros descuentos de ley) la cuenta caja bancos quedaba con un saldo de **\$ 384.573.41** (el 117.36% de superavits acumulados) y los activos corrientes con un saldo de **\$ 650.403.70** (Un 198.48 %, muy superior a los superavits 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 proporcionarán a usted Señor Presidente y a ustedes Señores Accionistas una visión más amplia de las operaciones realizadas por la empresa en el año 2012.

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.

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, de llevarlos por mejores rumbos. Que tengan buen camino ! .*

Sigo creyendo que producir ideas pertinentes y de mucho impacto seguirá siendo la clave del éxito de esta empresa periodística, como la chispa creativa y las ideas dan vida a un anuncio; entonces , que en lo sucesivo ya no vendamos espacio, que a partir de mañana todos nosotros volvamos a vender ideas .

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, , y que con su sabiduría nos sirve de sapiente guía y ejemplo para alcanzar los más elevados objetivos de Diario EL NACIONAL - Primer Diario Orense, lo cual nos enorgullese , da lustre, y nos acredita sobremanera.

Del Señor Presidente,



Jorge Castro Patiño

GERENTE DE GRÁFICOS ORENSES C.A.