

Cuenca, 07 de Marzo del 2.012

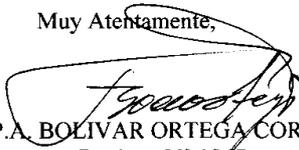
Señor
INTENDENTE DE COMPAÑIAS DEL AZUAY
Ciudad.-

De mis consideraciones:

Dando cumplimiento con lo dispuesto en la Sección IX de la Ley de Compañías codificada y publicada en el R. O. No. 312 del 5 de Noviembre de 1.999, me permito adjuntar a la presente el Informe de Auditoría Externa de la Compañía MARTÍNEZ E HIJOS CIA. LTDA., por el ejercicio económico del año 2.011, quien ha tenido a bien contratar mis servicios.

Por la atención que se digne dar a la presente, mis anticipados agradecimientos.

Muy Atentamente,



C.P.A. BOLIVAR ORTEGA CORDERO
Registro N° 1967
AUDITOR EXTERNO
Registro N° S.C.RNAE-229

MARTÍNEZ E HIJOS CÍA. LTDA.

INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA SOBRE LOS
ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ECONÓMICO DEL 2.011

MARTINEZ E HIJOS CIA. LTDA.

<u>INDICE</u>	<u>PÁGINA</u>
Dictamen del Auditor Independiente	1
Balance General	2-3
Estado de Pérdidas y Ganancias	4
Estado de Evolución del Patrimonio	5
Estado de Flujos del Efectivo	6
Extracto de la Escritura Pública de Constitución	7-8-9-10
Notas a los Estados Financieros:	
Objetivo de la Compañía	11
Políticas Contables Significativas	12
Activo	11-12-13-14
Pasivo	14-15-16-17-18
Patrimonio	18-19
Análisis Financiero	19-20-21

Bolívar Ortega Cordero
Auditor Externo
Hurtado de Mendoza 6-97
Telef. 2 807312 - 2 825664
E mail: jbortega72@yahoo.com.ar
Cuenca - Ecuador

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A LOS SEÑORES SOCIOS DE
MARTÍNEZ E HIJOS CÍA. LTDA.
Ciudad.-

1.- Se ha auditado los Estados Financieros que se acompañan de la Compañía MARTÍNEZ E HIJOS CÍA. LTDA. que comprende el Balance General al 31 de Diciembre del 2011 y los correspondientes Estados de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio, Estado de Cambios en la Posición Financiera, el Estado de Flujo de Efectivo y sus Notas a los Estados Financieros por el año terminado en esa fecha.

2.- Estos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía los mismos que fueron preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC's, más no de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's y Normas Internacionales de Contabilidad NIC's por no encontrarse dentro del cronograma de implantación dispuesto por la Superintendencia de Compañías. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a la respectiva Auditoría.

3.- La revisión se realiza de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento "NIAA". Dichas normas requieren que la Auditoría sea diseñada y ejecutada de tal manera que se pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La Auditoría incluye examinar sobre una base de pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros. Una auditoría incluye también evaluar los principios contables utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como evaluar la presentación de los estados financieros en general. Considero que la Auditoría me proporciona una base razonable para expresar una opinión.

4.- En mi opinión los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía MARTÍNEZ E HIJOS CIA. LTDA., al 31 de Diciembre del 2.011, los resultados de sus operaciones, el estado de evolución del patrimonio, el flujo de efectivo y el cumplimiento de sus obligaciones tributarias por el período terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones de carácter obligatorio emitidas por la Superintendencia de Compañías.

Cuenca, 07 de Marzo del 2.012


C.R.A. Bolívar Ortega Cordero
Registro N° 1967
Auditor Externo
Registro N° SC-RNAE-229

MARTINEZ E HIJOS CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 - 2.010

CUENTAS	Dic. 31 2.011	Dic. 31 2.010	VARIACIONES		PORCENTAJES	
			Aumentos	Disminuciones	(+) %	(-) %
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE	600.512,01	563.228,77	37.283,24		6,62%	
DISPONIBLE						
Caja	67.626,47	70.161,26		2.534,77		3,61%
Bancos	-24.798,95	9.270,28	-24.798,95	9.270,28	-100%	100%
SUMAN	42.827,52	79.431,54		36.604,02		46,08%
INVERSIONES FINANCIERAS						
Acciones en otras firmas	0,00	0,00				
SUMAN	0,00	0,00				
EXIGIBLE						
Cientes	286.623,40	269.795,60	16.827,80		6,24%	
Menos: Reserva Deudores Incobrables	-17.479,05	-14.612,82	-2.866,23		-19,61%	
Deudores Varios	0,00	0,00				
SUMAN	269.144,35	255.182,78	13.961,57		5,47%	
REALIZABLE						
Inv. de Materias Primas Planta	3.204,23	4.958,09		1.753,86		35,37%
Inv. Productos en Proceso Planta	0,00	55,22		55,22		100%
Productos Terminado Planta	0,00	730,18		730,18		100%
Mercaderías en Tránsito	600,00	0,00	600,00		100%	
Inv. de Mercaderías Distribuidora	232.761,17	184.441,63	4.319,54		26,20%	
SUMAN	236.565,40	190.185,12	46.380,28		24,39%	
OTROS ACTIVOS CORRIENTES						
Impuesto Valor Agregado	0,00	2.217,52		2.217,52		100%
Retención en la Fuente Cientes	33.176,90	31.711,81	1.465,09		4,62%	
Anticipo Programa Computación	4.500,00	4.500,00				
Anticipo Impuesto a la Renta	14.297,84	0,00	14.297,84		100%	
SUMAN	51.974,74	38.429,33	13.545,41		35,25%	
ACTIVO FIJO	434.192,57	447.526,06		13.333,49		2,98%
NO DEPRECIABLE						
Terrenos	55.469,94	55.469,94				
SUMAN	55.469,94	55.469,94				
DEPRECIABLE						
Valor de los Activos Depreciables	644.228,34	638.327,04	5.901,30		0,92%	
Menos: Deprec. Acum. Activos Depreciables	-265.505,71	-246.270,92	-19.234,79		-7,81%	
SUMAN	378.722,63	392.056,12		13.333,49		3,40%
ACTIVO DIFERIDO						
Licencias de Software	0,00	1.640,89		1.640,89		100%
Marcas y Patentes	14.820,80	14.820,80				
Menos: Amortiz. Acum. Marcas y Patentes	-4.037,98	-2.555,90	-1.482,08		-57,99	
SUMAN	10.782,82	13.905,79		3.122,97		22,46%
TOTAL DEL ACTIVO	1'045.487,40	1'024.660,62	20.826,78		2,03%	

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros.

MARTINEZ E HIJOS CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 - 2.010

CUENTAS	Dic. 31 2.011	Dic. 31 2.010	VARIACIONES		PORCENTAJES	
			Aumentos	Disminuciones	(+)%	(-) %
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Obligaciones Bancarias	36.900,18	20.000,00	16.900,18		84,50%	
Proveedores Distribuidora	400.782,89	387.782,59	13.000,30		3,35%	
Proveedores Planta	0,00	2.302,40		2.302,40		100%
Cuentas por Pagar Distribuidora	0,00	2.642,89		2.642,89		100%
Obligaciones Sociales	68.648,23	74.923,44		6.275,21		8,38%
Retenciones en la Fuente Proveedores	2.097,44	1.813,81	283,63		15,64%	
Retención del Iva Proveedores	684,63	1.087,46		402,83		37,04%
Impuesto IVA	3.402,32	0,00	3.402,32		100%	
Impuesto Renta por Pagar	3.413,10	0,00	3.413,10		100%	
Impuesto a liquidar próximo mes	14.413,59	16.883,11		2.469,52		14,63%
SUMAN	530.342,38	507.435,70	22.906,68		4,51%	
PASIVO A LARGO PLAZO						
Obligaciones por pagar a L/Plazo	123.000,00	103.572,16	19.427,84		18,76%	
SUMAN	123.000,00	103.572,16	19.427,84		18,76%	
PASIVO DIFERIDO						
Arriendos Anticipados	73.600,87	102.091,63		28.490,76		27,91%
SUMAN	73.600,87	102.091,63		28.490,76		27,91%
TOTAL DEL PASIVO	726.943,25	713.099,49	13.843,76		1,94%	
PATRIMONIO						
Capital Social	318.544,15	311.561,13	6.983,02		2,24%	
SUMAN	250.000,00	250.000,00				
APORTES Y RESERVAS						
Aporte Futuras Capitalizaciones	4.309,57	4.309,57				
Reserva Legal	9.481,23	8.969,27	511,96		5,71%	
Reserva Estatutaria	37.171,26	35.877,05	1.294,21		3,61%	
Reserva Facultativa	49.491,30	49.491,30				
Aporte de Socios para Liquidez	24.861,50	24.861,50				
SUMAN	125.314,86	123.508,69	1.806,17		1,46%	
RESULTADOS						
Utilidades de Ejercicios Anteriores		0,00				
Pérdida de Ejercicios Anteriores	-61.947,56	-38.498,02	-23.449,54		-60,91%	
Utilidad Ejercicio 2011 a Disposición	5.176,85	-23.449,54	5.176,85		100%	
SUMAN	-56.770,71	-61.947,56		-5.176,85		-8,36
TOTAL DEL PASIVO + PATRIMONIO	1'045.487,40	1'024.660,62	20.826,78		2,03%	

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros.

MARTINEZ E HIJOS CIA. LTDA.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 - 2.010

CUENTAS	Dic. 2.011	Dic. 2.010	VARIACIONES		PORCENTAJES	
			Aumentos	Disminuciones	+ %	-%
INGRESOS OPERACIONALES						
VENTAS NETAS	2'598.441,85	2'149.259,51	449.182,34		20,90%	
- COSTO DE PRODUCCIÓN Y VENTAS	2'273.717,85	1'882.775,55	390.942,30		20,76%	
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	324.724,00	266.483,96	58.240,04		21,85%	
- COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES						
Mano de Obra Directa Planta	0,00	17.139,85		17.139,85		100%
Amortización Patente	1.482,08	5.808,00		4.325,92		74,48%
Gastos Varios de Planta	2.347,95	9.700,85		7.352,90		75,80%
Gastos de Administración Distribuidora	210.445,30	187.614,92	22.830,38		12,17%	
Gastos de Ventas Distribuidora	114.572,12	93.076,14	21.495,98		23,10%	
Gastos Financieros Distribuidora	9.683,52	12.000,61		2.317,09		19,31%
SUMAN	338.530,97	325.340,37	13.190,60		4,05%	
PÉRDIDA OPERACIONAL	-13.806,97	-58.856,41		31.242,47		53,08%
+ INGRESOS NO OPERACIONALES						
Intereses Cobrados	0,00	2.790,75		2.790,75		100%
Arriendos Percibidos	28.490,76	28.490,76				
Otros Ingresos	2172,92	4.174,68		2.001,76		47,95%
SUMAN	30.663,68	35.456,19		4.792,51		13,52%
- GASTOS NO OPERACIONALES						
Pérdidas y Ganancias	0,00	49,32		49,32		100%
Otros Gastos	795,09	0,00	795,09		100%	
SUMAN	795,09	49,32	745,77		1.512,10%	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	16.061,62	-23.449,54	16.061,62	-23.449,54	100%	-100%

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros.

MARTINEZ E HIJOS CIA. LTDA.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011 - 2.010**

CUENTAS	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Estatutaria	Reserva Facultativa	Aporte para Futuras Capitalizaciones	Aporte de Socios Liquidez	RESULTADOS DEL EJERCICIO		PATRIMONIO TOTAL	
							Utilidad	Pérdida	2.011	2.010
Saldos al 31 de Dic./2.011										
Capital Social	250.000,00									
Reserva Legal		9.481,23								
Reserva Estatutaria			37.171,26							
Reserva Facultativa				49.491,30						
Aporte para Futuras Capitalizaciones					4.309,57					
Aporte de Socios para Liquidez						24.861,50				
Pérdida de Ejercicios Anteriores								-61.947,56		
Utilidad del Ejercicio							5.176,85			
TOTAL PATRIMONIO 2.011									318.544,15	
TOTALES	250.000,00	9.481,23	37.171,26	49.491,30	4.309,57	24.861,50	5.176,85	-61.947,56	318.544,15	
Saldos al 31 de Dic./2.010										
Capital Social	250.000,00									
Reserva Legal		8.969,27								
Reserva Estatutaria			35.877,05							
Reserva Facultativa				49.491,30						
Aporte para Futuras Capitalizaciones					4.309,57					
Aporte de Socios para Liquidez						24.861,50				
Pérdida de Ejercicios Anteriores								-38.498,02		
Pérdida del Ejercicio								-23.449,54		
TOTAL PATRIMONIO 2.010										311.561,13
TOTALES	250.000,00	8.969,27	35.877,05	49.491,30	4.309,57	24.861,50		-61.947,56		311.561,13

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros.

MARTÍNEZ E HIJOS CÍA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 - 2010
MÉTODO INDIRECTO

CONCEPTO	Dic. 31 2.011	Dic. 31 2.010	+	VALOR
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Resultados del Ejercicio	-56.770,71	-61.947,56	+	5.176,85
Depreciación y Amortización Acumulada de Activos	269.543,69	248.826,82	+	20.716,87
Aumento en Pasivo Corriente: Proveedores, Acreedores, Obligaciones Bancarias y Sociales, Retenciones, Impuestos por Pagar etc.	530.342,38	507.435,70	+	22.906,68
Aumento en Obligaciones a L/Plazo	123.000,00	103.572,16	+	19.427,84
Disminución en Pasivo Diferido: Arriendos anticipados	73.600,87	102.091,63	-	28.490,76
Aumento en Activo Exigible: Clientes, Deudores Varios	269.144,35	255.182,78	-	13.961,57
Aumento en Activo Realizable: Inventario de Mercaderías, Materia Prima, Mercaderías en Tránsito	236.565,40	190.185,12	-	46.380,28
Aumento en Otros Activos Corrientes: Retención en la Fuente, Impuestos, etc.	51.974,74	38.429,33	-	13.545,41
EFFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			-	34.149,78
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Activo no Depreciable - Terrenos	55.469,94	55.469,94		
Aumento en Activo Depreciable (Edificios, Maquinaria Planta, Vehículos, Muebles y Enseres, Equipo de . Computación).	644.228,34	638.327,04	-	5.901,30
Disminución en Activo Diferido	14.820,80	16.461,69	+	1.640,89
EFFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			-	4.260,41
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Capital Social	250.000,00	250.000,00		
Aumento en Aportes y Reservas: Reserva Legal, Estatutaria, Facultativa, etc.	125.314,86	123.508,69	+	1.806,17
EFFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			+	1.806,17
Disminución del Efectivo en el Período			-	36.604,02
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS				
Saldo de Caja-Bancos al 31 de Dicbre/2.010			+	79.431,54
Saldo Final de Caja-Bancos al 31 de Dicbre/2.011			+	42.827,52

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros.

MARTÍNEZ E HIJOS CÍA. LTDA.

EXTRACTO DE LA ESCRITURA PÚBLICA DE CONSTITUCION

- NOMBRE: MARTÍNEZ E HIJOS CIA. LTDA.
- CONSTITUCION: La Compañía se constituye el 9 de Enero de 1.978 ante el Notario Segundo del Cantón Cuenca Dr. Rubén Vintimilla Bravo y fue inscrita en el Registro Mercantil bajo el N° 13 el 23 de Enero de 1.978, de acuerdo a las Leyes del Ecuador, de manera especial a la Ley de Compañías.
- DURACION: La Compañía tendrá un plazo de duración de 20 años contados a partir de la fecha de inscripción de la Escritura Constitutiva en el Registro Mercantil bajo el N° 13 el 23 de Enero de 1.978.
- El 29 de Agosto de 1.996 bajo el N° 231 se inscribe en el Registro Mercantil la elevación del Capital Social de la Compañía y la prórroga de plazo de duración por 25 años más, es decir hasta el año 2.023.
- DOMICILIO: El domicilio será la Ciudad de Cuenca Provincia del Azuay.
- FINALIDADES: La Sociedad tendrá por objeto el Ejercicio del Comercio en actos tales como representaciones, agencias, distribuciones y ventas así como la importación y exportación; podrá también fabricar productos destinados al consumo humano y en general la realización de cualquier acto y/o contrato permitido por la Ley.
- CAPITAL SOCIAL: El 9 de Enero de 1.978 se constituye la Sociedad con un Capital de QUINIENTOS VEINTE MIL SUCRES (S/. 520.000,00), el mismo que se encuentra suscrito y pagado en su totalidad.
- Posteriormente a la fecha de constitución de la Compañía se han realizado algunos aumentos de Capital y reforma de Estatutos, siendo el último efectuado el 21 de Junio del 2.002, mediante escritura pública se procede a elevar el Capital Social de la Compañía en USD \$ 50.000,00 Dólares de los Estados Unidos de América tomando de las cuentas Reserva Legal, Reserva Facultativa, Reserva Estatutaria, Reserva de Capital y Utilidades
-

del 2.001, aprobado por la Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro Mercantil bajo el N° 298 el 19 de Julio del 2.002, con lo que el nuevo Capital Social es de USD \$ 250.000,00 Dólares de los Estados Unidos de América.

El aumento de Capital está suscrito y pagado en su totalidad y está representado como sigue:

<u>NOMBRE DE LOS SOCIOS</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>CAPITAL SUSCRITO</u>	<u>NUEVO</u>	<u>PORCENTAJE</u>
	<u>ANTERIOR</u>	<u>Y PAGADO</u>	<u>CAPITAL</u>	
1.- Emilio Martínez Paredes	\$ 107.060,00	\$ 26.765,00	\$ 133.825,00	53.53%
2.- Carlos Martínez Loaiza	\$ 16.080,00	\$ 4.020,00	\$ 20.100,00	8.04%
3.- Francisco Martínez Loaiza	\$ 11.080,00	\$ 2.770,00	\$ 13.850,00	5.54%
4.- Ma. Elena Martínez Loaiza	\$ 11.080,00	\$ 2.770,00	\$ 13.850,00	5.54%
5.- Miguel Martínez Loaiza	\$ 11.080,00	\$ 2.770,00	\$ 13.850,00	5.54%
6.- Guillermo Martínez Loaiza	\$ 11.080,00	\$ 2.770,00	\$ 13.850,00	5.54%
7.- Inés Martínez Loaiza	\$ 11.080,00	\$ 2.770,00	\$ 13.850,00	5.54%
8.- Jorge Martínez Loaiza	\$ 11.080,00	\$ 2.770,00	\$ 13.850,00	5.54%
9.- Rosario Loaiza de Martínez	\$ 8.300,00	\$ 2.075,00	\$ 10.375,00	4.15%
10.- Luis Martínez Loaiza	\$ 1.080,00	\$ 270,00	\$ 1.350,00	0.54%
11.- Diego Martínez Duque	\$ 500,00	\$ 125,00	\$ 625,00	0.25%
12.- Ma. Margarita Martínez Duque	\$ 500,00	\$ 125,00	\$ 625,00	0.25%
TOTALES	\$ 200.000,00	\$ 50.000,00	\$ 250.000,00	100%

El primero de Febrero del 2.005 mediante escritura pública realizada en la Notaría Once de la Dra. Liliana Montesinos Muñoz, se procede a transferir el valor de las aportaciones que asciende a USD \$ 133.825,00 Dólares Americanos de propiedad del Sr. Emilio Martínez Paredes por su fallecimiento a su señora esposa e hijos, aprobado por la Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro Mercantil bajo el No. 13 el 8 de Marzo del 2.005 de acuerdo al siguiente detalle:

<u>NOMBRE DE LOS SOCIOS</u>	<u>CAPITAL SIN LAS PARTICIPACIONES DEL SEÑOR</u>		<u>CAPITAL ACTUAL</u>	<u>PORCENTAJE</u>
	<u>EMILIO MARTINEZ</u>	<u>PARTICIPACIONES TRANSFERIDAS</u>		
1.- Carlos Martínez Loaiza	\$ 20.100,00	\$ 14.869,00	\$ 34.969,00	13.99%
2.- Francisco Martínez Loaiza	\$ 13.850,00	\$ 14.869,00	\$ 28.719,00	11.49%
3.- Ma. Elena Martínez Loaiza	\$ 13.850,00	\$ 14.869,00	\$ 28.719,00	11.49%
4.- Miguel Martínez Loaiza	\$ 13.850,00	\$ 14.869,00	\$ 28.719,00	11.49%
5.- Guillermo Martínez Loaiza	\$ 13.850,00	\$ 14.869,00	\$ 28.719,00	11.49%
6.- Inés Martínez Loaiza	\$ 13.850,00	\$ 14.869,00	\$ 28.719,00	11.49%
7.- Jorge Martínez Loaiza	\$ 13.850,00	\$ 14.869,00	\$ 28.719,00	11.49%
8.- Rosario Loaiza Vda. de Martínez	\$ 10.375,00	\$ 4,00	\$ 10.379,00	4.15%
9.- Luis Martínez Loaiza	\$ 1.350,00	\$ 14.869,00	\$ 16.219,00	6.48%
10.- Diego Martínez Duque	\$ 625,00	\$ 0,00	\$ 625,00	0.25%
11.- Ma. Margarita Martínez Duque	\$ 625,00	\$ 0,00	\$ 625,00	0.25%
12.- José Ernesto Martínez Loaiza	\$ 0,00	\$ 14.869,00	\$ 14.869,00	5.94%
TOTALES	\$ 116.175,00	\$ 133.825,00	\$ 250.000,00	100%

El 22 de Marzo del 2006 mediante escritura pública realizada en la Notaría Segunda del Dr. Rubén Vintimilla Bravo, se procede a transferir el valor de las aportaciones que asciende a USD \$ 10.379,00 Dólares de los Estados Unidos de América de propiedad de la señora Rosario Loaiza Vda. De Martínez por su fallecimiento a sus señores hijos, únicos y universales herederos y está inscrita en el Registro Mercantil bajo el No. 22 el 12 de Enero del 2007 de acuerdo al siguiente detalle:

NOMBRE DE LOS SOCIOS	CAPITAL SIN LAS PARTICIPACIONES DE LA SEÑORA ROSARIO LOAIZA VDA. DE MARTINEZ		CAPITAL ACTUAL	PORCENTAJE
		PARTICIPACIONES TRANSFERIDAS		
1.- Carlos Enrique Martínez Loaiza	\$ 34.969,00	\$ 1.153,00	\$ 36.122,00	14,45%
2.- Francisco Eduardo Martínez Loaiza	\$ 28.719,00	\$ 1.153,00	\$ 29.872,00	11,95%
3.- Ma. Elena Martínez Loaiza	\$ 28.719,00	\$ 1.155,00	\$ 29.874,00	11,95%
4.- Miguel Emilio Martínez Loaiza	\$ 28.719,00	\$ 1.153,00	\$ 29.872,00	11,95%
5.- Guillermo Efrén Martínez Loaiza	\$ 28.719,00	\$ 1.153,00	\$ 29.872,00	11,95%
6.- Inés del Rosario Martínez Loaiza	\$ 28.719,00	\$ 1.153,00	\$ 29.872,00	11,95%
7.- Jorge Alberto Martínez Loaiza	\$ 28.719,00	\$ 1.153,00	\$ 29.872,00	11,95%
8.- Luis Fernando Martínez Loaiza	\$ 16.219,00	\$ 1.153,00	\$ 17.372,00	6,95%
9.- Diego Fernando Martínez Duque	\$ 625,00	\$ 0,00	\$ 625,00	0,25%
10.- Ma. Margarita Martínez Duque	\$ 625,00	\$ 0,00	\$ 625,00	0,25%
11. José Ernesto Martínez Loaiza	\$ 14.869,00	\$ 1.153,00	\$ 16.022,00	6,40%
TOTALES	\$ 239.621,00	\$ 10.379,00	\$ 250.000,00	100%

El 19 de Noviembre del 2008 mediante escritura pública realizada en la Notaría Segunda del Dr. Rubén Vintimilla Bravo, se procede a transferir las participaciones que otorga Jorge Alberto Martínez Loaiza \$ 29.872,00, Luis Fernando Martínez Loaiza \$ 17.372,00, María Margarita Martínez Duque \$625,00 y José Ernesto Martínez Loaiza \$ 16.022,00 suman \$ 63.891,00 a favor de los siguientes socios:

NOMBRE DE LOS SOCIOS	CAPITAL ANTERIOR	PARTICIPACIONES TRANSFERIDAS	CAPITAL ACTUAL	PORCENTAJE
1.- Carlos Enrique Martínez Loaiza	\$ 36.122,00	\$ 12.401,00	\$ 48.523,00	19,41%
2.- Francisco Eduardo Martínez Loaiza	\$ 29.872,00	\$ 10.255,00	\$ 40.127,00	16,05%
3.- Ma. Elena Martínez Loaiza	\$ 29.874,00	\$ 10.256,00	\$ 40.130,00	16,05%
4.- Herederos de Miguel Martínez Loaiza	\$ 29.872,00	\$ 10.255,00	\$ 40.127,00	16,05%
5.- Guillermo Efrén Martínez Loaiza	\$ 29.872,00	\$ 10.255,00	\$ 40.127,00	16,05%
6.- Inés del Rosario Martínez Loaiza	\$ 29.872,00	\$ 10.255,00	\$ 40.127,00	16,05%
7.- Diego Fernando Martínez Duque	\$ 625,00	\$ 214,00	\$ 839,00	0,34%
TOTALES	\$ 186.109,00	\$ 63.891,00	\$ 250.000,00	100%

El 20 de Noviembre del 2008 mediante escritura pública realizada en la Notaría Segunda del Dr. Rubén Vintimilla Bravo otorga la Compañía Martínez e Hijos Cía. Ltda. DACIÓN EN PAGO por los valores que tienen depositados en la Compañía bajo la cuenta APORTE DE SOCIOS

PARA LIQUIDEZ el valor de USD \$ 10.238,51 Dólares de los Estados Unidos de Norte América de la siguiente manera: Jorge Alberto Martínez Loaiza USD \$ 4.787,73, Luis Fernando Martínez Loaiza USD \$ 2.784,29, Jorge Ernesto Martínez Loaiza USD \$ 2.566,32 y María Margarita Martínez Duque USD \$ 100,17, los siguientes bienes constantes en la Contabilidad de la Compañía: Un terreno Calle Vieja 7-102, un Edificio Calle Vieja 7-102 y un local situado en la Av. Unidad Nacional y 12 de Abril.

El 2 de Julio de 2009 mediante escritura pública realizada en la Notaría Segunda del Dr. Rubén Vintimilla Bravo se procede a transferir las participaciones que otorga Diego Fernando Martínez Duque (839) de un valor nominal de un dólar de los Estados Unidos de América cada una a favor de los siguientes socios:

<u>NOMBRE DE LOS SOCIOS:</u>	<u>CAPITAL ANTERIOR</u>	<u>PARTICIPACIONES TRANSFERIDAS</u>	<u>CAPITAL ACTUAL</u>	<u>PORCENTAJE</u>
1.- Carlos Enrique Martínez Loaiza	\$ 48.523,00	\$ 163,00	\$ 48.686,00	\$ 19,47 %
2.- Francisco Eduardo Martínez Loaiza	\$ 40.127,00	\$ 135,00	\$ 40.262,00	\$ 16,10 %
3.- María Elena Martínez Loaiza	\$ 40.130,00	\$ 135,00	\$ 40.265,00	\$ 16,11 %
4.- Herederos de Miguel Martínez Loaiza	\$ 40.127,00	\$ 135,00	\$ 40.262,00	\$ 16,10 %
5.- Guillermo Efraín Martínez Loaiza	\$ 40.127,00	\$ 135,00	\$ 40.262,00	\$ 16,10 %
6.- Inés del Rosario Martínez Loaiza	\$ 40.127,00	\$ 136,00	\$ 40.263,00	\$ 16,12 %
TOTALES	\$ 249.161,00	\$ 839,00	\$ 250.000,00	\$ 100 %

Nota: Herederos del Miguel Martínez Loaiza está conformado por los siguientes señores: José Miguel, Paúl Santiago y Juan Pablo Martínez Torres.

FUENTE: Archivo de la Compañía

MARTINEZ E HIJOS CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL PERÍODO DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011

NOTA N° 1 OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

La Compañía Martínez e Hijos Cía. Ltda. se constituye el 9 de Enero de 1.978 para ejercer el comercio en actos tales como representaciones, agencias, distribuciones y ventas, como también Importaciones y Exportaciones; podrá también fabricar productos destinados al consumo humano y otros actos constantes en la hoja N° 7 del presente informe dentro del rubro FINALIDADES.

NOTA N° 2 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidos por Compañía en la preparación de sus Estados Financieros basados en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías y conforme a principios contables de general aceptación.

NOTA N° 3 ACTIVO

3.1.- ACTIVO CORRIENTE

3.2.- DISPONIBLE

Corresponde a las cuentas de Caja y Bancos que la Compañía dispone. El registro y control se lleva en mayores auxiliares y principales y se practica mensualmente tanto los arqueos de Caja como las conciliaciones bancarias.

Los saldos al 31 de Diciembre del 2011 son:

SALDO AL 31 DE DIC./2.011

CAJA	\$	67.626,47
BANCOS	\$	<u>-24.798,95</u>
SUMAN	\$	<u>42.827,52</u>

En la cuenta Caja se encuentran los siguientes valores:

En dinero en efectivo	\$	46.983,95
En cheques posfechados según anexo	\$	<u>20.642,52</u>
	\$	<u>67.626,47</u>

La cuenta de Bancos registra el movimiento de las siguientes cuentas corrientes:

Banco Pichincha Martínez e Hijos	\$	- 26.386,33
Pichincha D. P.	\$	- 3.121,38
Pichincha ALES	\$	1.118,16
Pichincha ahorros	\$	2.300,26
Cooperativa Alfonso Jaramillo (Ahorros)	\$	<u>1.290,34</u>
SUMAN	\$	<u>- 24.798,95</u>

NOTA N° 4 EXIGIBLE

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	<u>SALDO AL 31 DE DIC./2.011</u>
CLIENTES (Neto)	\$ 269.144,35
DEUDORES VARIOS	\$ <u>0,00</u>
SUMAN	\$ <u>269.144,35</u>

Este grupo de cuentas representan las obligaciones que la Compañía tiene que cobrar a sus clientes y otras obligaciones que cobrar a corto plazo. El registro y control se lleva en mayores auxiliares y principales los mismos que presentan saldos reales. El valor de cada una de estas cuentas se descompone de la siguiente forma:

4.1.- CLIENTES

Esta cuenta registra el valor de la mercadería despachada a cada uno de los clientes

según facturas y sus respectivos registros contables	\$	<u>269.144,35</u>
--	----	-------------------

NOTA N° 5 REALIZABLE

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	<u>SALDO AL 31 DE DIC./2.011</u>
INVENTARIO DE MERCADERÍAS-DISTRIBUIDORA	\$ 232.761,17
INVENTARIO DE MATERIAS PRIMAS-PLANTA	\$ 3.204,23
MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	<u>\$ 600,00</u>
SUMAN	<u>\$ 236.565,40</u>

Estas cuentas registran el valor del Inventario final de cada una de ellas. El control y valoración se lleva en los respectivos registros contables.

NOTA N° 6 OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	<u>SALDO AL 31 DE DIC./2.011</u>
ANTICIPO IMPUESTO A LA RENTA	\$ 14.297,84
ANTICIPO PROGRAMA COMPUTACIÓN	\$ 4.500,00
RETENCIÓN EN LA FUENTE CLIENTES	<u>\$ 33.176,90</u>
SUMAN	<u>\$ 51.974,74</u>

Este grupo de cuentas representan los valores anticipados por el concepto de cada una de ellas. El registro y control se lleva en mayores auxiliares y principales los mismos que presentan saldos reales.

NOTA N° 7 ACTIVO FIJO

7.1.- NO DEPRECIABLE

Dentro de este rubro se encuentra la siguiente cuenta:

	<u>SALDO AL 31 DE DIC./2.011</u>
TERRENOS	<u>\$ 55.469,94</u>

Los terrenos se encuentran ubicados en la Calle Vieja N° 7-90 y 7-96 y Av. Hurtado de Mendoza N° 11-46.

7.2.- DEPRECIABLE

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas cuyos valores son los siguientes:

	<u>SALDO AL 31 DE DIC./2.011</u>		
	<u>COSTO DE</u>	<u>DEPREC.</u>	<u>VALOR EN</u>
	<u>ADQUISIC.</u>	<u>ACUM.</u>	<u>LIBROS</u>
EDIFICIOS	\$ 272.016,93	\$ 107.824,26	\$ 164.192,67
MAQUINARIA DE PLANTA	\$ 208.269,99	\$ 40.580,77	\$ 167.689,22
VEHÍCULOS	\$ 76.271,33	\$ 45.716,99	\$ 30.554,34
MUEBLES Y ENSERES	\$ 65.611,14	\$ 58.279,15	\$ 7.331,99
EQUIPOS DE COMPUTACIÓN	\$ 22.058,95	\$ 13.104,54	\$ 8.954,41
TOTALES	\$ 644.228,34	\$ 265.505,71	\$ 378.722,63

A este grupo de cuentas consideradas como activos no monetarios se han aplicado los porcentajes de depreciación legalmente autorizados por la Ley, calculado en base al método de línea recta y en función a la vida útil estimada de los respectivos activos.

La cuenta de Edificios registra lo siguiente:

Edificio Calle Vieja N° 7-90 – 7-96	Valor Neto	\$ 12.285,76
Edificio Hurtado de Mendoza N° 11-46	Valor Neto	\$ 151.906,91
	SUMAN	\$ 164.192,67

NOTA N° 8 ACTIVO DIFERIDO

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	<u>SALDO AL 31 DE DIC./2.011</u>		
	<u>COSTO DE</u>	<u>AMORT.</u>	<u>VALOR EN</u>
	<u>ADQUISIC.</u>	<u>ACUM.</u>	<u>LIBROS</u>
MARCAS Y PATENTES (Neto)	\$ 14.820,80	\$ 4.037,98	\$ 10.782,82

NOTA N° 9 PASIVO

9.1.- PASIVO CORRIENTE

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

<u>SALDO AL 31 DE DIC./2.011</u>	
OBLIGACIONES BANCARIAS	\$ 36.900,18
PROVEEDORES DISTRIBUIDORA	\$ 400.782,89
OBLIGACIONES SOCIALES	\$ 68.648,23
RETENCIONES EN LA FUENTE PROVEEDORES	\$ 2.097,44
RETENCIÓN DEL IVA PROVEEDORES	\$ 684,63
IMPUESTO RENTA POR PAGAR	\$ 3.413,10
IMPUESTO IVA	\$ 3.402,32
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	\$ 0,00
IMPUESTO A LIQUIDAR PRÓXIMO MES	\$ 14.413,59
SUMAN	\$ 530.342,38

Este grupo de cuentas representan las obligaciones que la Compañía tiene con sus Proveedores, Obligaciones bancarias y Sociales, Impuestos y otras cuentas por pagar. El registro y control se lleva en mayores auxiliares y principales, los mismos que presentan saldos reales. El valor de cada una de estas cuentas se descompone de la siguiente forma:

9.2.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Esta cuenta registra las siguientes obligaciones bancarias por Pagar:

Banco Pichincha	\$ 16.900,18
Coop. Alfonso Jaramillo	\$ 20.000,00
SUMAN	\$ 36.900,18

9.3.- PROVEEDORES DISTRIBUIDORA

Esta cuenta registra los siguientes valores a cargo de la Compañía:

Carrillo Buenaño	\$ 36.202,50
Distribuidora del Austro	\$ 2.692,69
Industrias Ales S. A.	\$ 66.367,48
Jorge Ugalde Jerves	\$ 12.178,69
NIVINAT S. A.	\$ 1.480,58
Productos Alimenticios de Licores	\$ 10.537,73
QUIFATEX S. A.	\$ 1.514,03
Nestle Ecuador S.A.	\$ 22.086,45
Daniño Galarza Abril	\$ 5.481,56
CODIM S. A.	\$ 7.083,08
Conservas Isabel Ecuatoriana S. A.	\$ 2.503,92
Impalcasa	\$ 7.921,59
Colgate-Palmolive S. A.	\$ 92.464,00
AGRIPAC S. A.	\$ 43.353,61
Milton Barros Pazmiño	\$ 2.894,85
Rey Banana C. A.	\$ 5.812,98

Litzer S. A.	\$	3.893,56
Ecuagolosinas	\$	7.933,05
Kimberly Clar Ecuador S. A.	\$	21.782,96
Rosa Isabel Gómez Guerrero	\$	3.655,56
Cesar Cuello Alvarado	\$	2.832,45
Comercial PYM	\$	3.476,96
SUMESA S. A.	\$	24.349,95
Sonia María Brage	\$	9.247,75
Jorge E. Arpi	\$	3.034,91
SUMAN	\$	<u>400.782,89</u>

9.4.- OBLIGACIONES SOCIALES

Esta cuenta registra las siguientes obligaciones sociales por pagar:

Décimo Tercer Sueldo	\$	1.313,24
Décimo Cuarto Sueldo	\$	3.387,39
Otras Obligaciones (Auditor)	\$	500,00
Sueldo Digno por Pagar	\$	3.256,26
Participación Trabajadores por Pagar	\$	2.409,24
* Jubilación Patronal	\$	48.872,79
Reserva Desahucio	\$	8.909,31
SUMAN	\$	<u>68.648,23</u>

* JUBILACIÓN PATRONAL.- La reserva acumulada en esta subcuenta a la presente fecha está debidamente legalizada según cálculos actuariales realizados por peritos independientes calificados y registrados en la Superintendencia de Compañías.

9.5.- RETENCIONES EN LA FUENTE PROVEEDORES

Esta cuenta registra las siguientes retenciones:

Retención del 1%	\$	2.052,63
Retención del 2%	\$	17,55
Retención del 8%	\$	27,26
SUMAN	\$	<u>2.097,44</u>

9.6.- RETENCIONES DEL IVA PROVEEDORES

Registra las siguientes retenciones:

Retención del 30%	\$	581,88
Retención del 70%	\$	61,85
Retención del 100%	\$	40,90
SUMAN	\$	<u>684,63</u>

9.7.- IMPUESTO IVA POR PAGAR

Esta cuenta registra el Impuesto del IVA por Pagar:	\$	3.402,32
---	----	----------

9.8.- IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR

Esta cuenta registra el Impuesto a la Renta por Pagar	\$	3.413,10
---	----	----------

9.9.- IMPUESTO A LIQUIDAR PROXIMO MES

Esta cuenta registra el Impuesto a liquidar el próximo mes.	\$	14.413,59
---	----	-----------

NOTA N° 10 PASIVO A LARGO PLAZO

Dentro de este rubro se encuentra la siguiente cuenta:

10.1.- OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO

Esta cuenta registra los siguientes valores por pagar:

	<u>SALDO AL 31 DE DIC./2.011</u>	
Guillermo Martínez Loaiza	\$	15.000,00
Eva Valdivieso	\$	45.000,00
Martínez Loaiza Francisco Eduardo	\$	60.000,00
Martínez Loaiza María Elena	\$	3.000,00
SUMAN	\$	<u>123.000,00</u>

NOTA N° 11 PASIVO DIFERIDO

Dentro de este rubro se encuentra la siguiente cuenta:

11.1.- ARRIENDOS ANTICIPADOS

Esta cuenta registra el valor del arriendo anticipado del local que ocupa el Banco Pichincha:

	<u>SALDO AL 31 DE DIC./2.011</u>
Anticipo de Ene. a Dic. 2012	\$ 28.490,76
Anticipo de Ene. a Dic. 2013	\$ 28.490,76
Anticipo de Ene. a Jul. 2014	<u>\$ 16.619,35</u>
SUMAN	<u><u>\$ 73.600,87</u></u>

NOTA N° 12 PATRIMONIO

Dentro de este rubro se encuentran las siguientes cuentas:

	<u>SALDO AL 31 DE DIC./2.011</u>
CAPITAL SOCIAL	\$ 250.000,00
<u>APORTES Y RESERVAS</u>	
RESERVA LEGAL	\$ 9.481,23
RESERVA ESTATUTARIA	\$ 37.171,26
RESERVA FACULTATIVA	\$ 49.491,30
APORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES	\$ 4.309,57
APORTE DE SOCIOS PARA LIQUIDEZ	\$ 24.861,50
<u>RESULTADOS</u>	
PÉRDIDA DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ - 61.947,56
UTILIDAD DEL EJERCICIO 2011 A DISPOSICIÓN	<u>\$ 5.176,85</u>
SUMAN	<u><u>\$ 318.544,15</u></u>

La nómina de socios que conforman el Capital Social de la Compañía se encuentra detallada en la hoja No. 10 del presente informe.

Las Reservas Legal, Estatutaria y Facultativa son el resultado de la aplicación de las normas emanadas por la Superintendencia de Compañías y el Estatuto Social.

La cuenta Aporte para Futuras Capitalizaciones registra los aportes de los siguientes socios:

Martínez Loaiza Carlos Enrique	\$ 839,05
Martínez Loaiza Francisco Eduardo	\$ 694,26
Martínez Loaiza María Elena	\$ 694,10

Herederos de Martínez Loaiza Miguel Emilio	\$	694,05
Martínez Loaiza Guillermo Efrén	\$	694,05
Martínez Loaiza Inés del Rosario	\$	<u>694,06</u>
SUMAN	\$	<u><u>4.309,57</u></u>

NOTA N° 13 ANÁLISIS FINANCIERO

Con el objeto de hacer una evaluación de los resultados económicos y sobretodo de la gestión administrativa financiera de la Compañía, se lo realiza utilizando índices y razones financieras de general conocimiento y aceptación, como son las siguientes:

13.1.- INDICE DE SOLVENCIA

	2.011	2.010
$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}} =$	$\frac{600.512,01}{530.342,38} = 1.13$	$\frac{563.228,77}{507.435,70} = 1.11$

Según el criterio universalizado se estipula al coeficiente entre 1. y 1.5 como un indicador de equilibrio financiero normal para el Capital Circulante, es decir cuanto más alto sea el coeficiente la empresa tendrá mayores posibilidades de efectuar sus pagos a corto plazo. En el presente caso la Compañía demuestra liquidez en el Capital de Trabajo, ya que por cada USD \$ 1.00 de deudas u obligaciones a corto plazo la Compañía tiene una capacidad de USD \$ 1.13 para cubrirlas.

13.2.- INDICE DE LIQUIDEZ INMEDIATA O PRUEBA ACIDA

	2.011	2.010
$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE-INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} =$	$\frac{600.512,01 - 236.565,40}{530.342,38} = 0.69$	$\frac{563.228,77 - 190.185,12}{507.435,70} = 0.74$

Con este índice se pretende medir la solvencia de la Compañía de una manera más rigurosa en virtud de que los inventarios constituyen la parte menos líquida, pues requieren de un tiempo prudencial para la venta y

recuperación en dinero efectivo. En el presente caso por cada USD \$ 1,00 dólar de obligaciones de corto plazo la Compañía tiene USD \$ 0.69 para cubrirlas.

13.3.- ÍNDICE DE GARANTÍA

	2.011	2.010,
$\frac{\text{TOTAL DEL ACTIVO}}{\text{TOTAL DEL PASIVO}}$	$\frac{1'045.487,40}{726.943,25} = 1.44$	$\frac{1'024.660,62}{713.099,49} = 1.44$

Esta comparación ofrece tranquilidad a los acreedores de Corto y Largo Plazo. El coeficiente aceptable se estima entre 2 a 3. En lo que respecta a la Compañía Martínez e Hijos Cía. Ltda. el índice no está dentro del rango requerido.

13.4.- ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO

	2.011	2.010
$\frac{\text{PASIVO A CORTO PLAZO + PASIVO A LARGO PLAZO}}{\text{PATRIMONIO}}$	$\frac{530.342,38 + 123.000,00}{318.544,15} = 2.05$	$\frac{507.435,70 + 103.572,16}{311.561,13} = 1.96$

Esta razón tiene por objeto demostrar la relación que existe entre el Patrimonio de la Compañía y el total de las obligaciones por pagar de corto y largo plazo. Se considera aceptable cuando el coeficiente no llega a 1. En el presente caso el coeficiente no está dentro del rango requerido.

13.5.- ÍNDICE DE RENTABILIDAD

	2.011
$\frac{\text{UTILIDAD DEL EJERCICIO}}{\text{PATRIMONIO}} = \frac{16.061,62}{318.544,15} \times 100 = 5,04\%$	

La Utilidad en mención es antes de Participación de Trabajadores, Impuestos y Reservas.

El rendimiento del Capital Social en promedio del 5,04% a favor de los socios, por ser este porcentaje menor al rendimiento promedio del mercado financiero y de valores que el 31 de Diciembre del 2011 es alrededor del 10 al 16% no se puede aceptar como una buena rentabilidad sobre el Capital Social mencionado.

NOTA N° 14 CONCLUSIONES

- 14.1.- Del examen de Auditoría realizado se desprende del buen manejo de los mecanismos Administrativos y Contables, el sistema funciona de acuerdo a los objetivos y metas trazados por la Compañía.

- 14.2.- Los Estados de Situación Comparativos demuestran los cambios que han sufrido las diferentes cuentas, permitiendo a la gerencia analizar y hacer un seguimiento del comportamiento de cada una de ellas.

- 14.3.- Con el propósito de verificar la consistencia del control interno, se aplicó cuestionarios de control en la medida que se consideró necesario para establecer las bases de confiabilidad de los registros, comprobando que es el adecuado lo ejercido por la Compañía.
