

**FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC**

**INFORME COMISARIO REVISOR**

**AÑO 2017**

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO  
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

**Latacunga – Ecuador**

Marzo 22 del 2018

Señores:

**JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

**FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC**

Latacunga.

Me es grato exponer a ustedes el Informe de Comisario Revisor por el periodo comprendido entre el primero de enero al treinta y uno de diciembre del año dos mil diecisiete, de acuerdo a lo expuesto en la Ley de Compañías en su Resolución No. 92.1.4.3.014, y a los estatutos sociales de la Compañía.

Para el desempeño de mis funciones de Comisario Revisor he dado cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 279 de la Ley de Compañías.

A continuación, se detalla cada uno de los puntos analizados:

**a) Cumplimiento de disposiciones y normativa interna**

Dando cumplimiento a lo estipulado por la Superintendencia de Compañías, se ha revisado:

- Libros de actas de junta general y de directorio
- Expediente de Juntas
- Libro talonario
- Libro de acciones y accionistas
- Comprobantes y libros de contabilidad

Pudiendo manifestar que éstos se encuentran llevados y conservados de acuerdo con las disposiciones legales pertinentes y los administradores han dado pleno cumplimiento a las resoluciones emitidas por juntas generales, directorio y las constantes en la ley y en los estatutos.

**b) Control Interno**

Los procedimientos de control interno establecidos en FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC garantizan la debida salvaguarda de los recursos y la veracidad de la información financiera y administrativa, así como los controles financieros, contables, administrativos y operativos son razonablemente adecuados y están acordes con los principios administrativos y contables que Fuentes San Felipe S.A. SANLIC aplica para el desarrollo de cada una de sus actividades.

Los bienes de la sociedad y los de terceros bajo la responsabilidad de la empresa, tienen una adecuada custodia y conservación.

c) Correspondencia de cifras de balances y registros contables y aplicación de normativa contable

Los registros en los libros de contabilidad corresponden exactamente a lo presentado en los estados financieros, y han sido registrados acorde a las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Mediana Empresas (NIIF para las Pymes); y reflejan razonablemente la situación financiera de la Compañía.

La preparación de los estados financieros de la Empresa se ha realizado utilizando los Principios de del Devengado y del Costo:

Principio del Devengado. - Los estados financieros de FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC se registran sobre la base del devengado y son presentados en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), la cual es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal en el del Ecuador. Se registra el ingreso cuando se efectúa la facturación y se registra el gasto cuando se recibe la factura o nota de venta dentro del período mensual correspondiente.

Principio del Costo. - Los bienes adquiridos a título oneroso se contabilizarán en su fecha de incorporación al patrimonio a su costo de adquisición. Y, los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Uso de Estimaciones. - Las estimaciones y supuestos aplicados por la Administración, se basó en la mejor utilización de la información disponible en ese momento, y hasta la fecha de emisión del presente informe (marzo, 22 del 2018), no existe evidencia significativa de una mala interpretación o aplicación.

**Políticas Contables.** – Las políticas contables mantienen uniformidad y consistencia en su aplicación durante los años 2016 y 2017.

**Eventos Subsecuentes.** – Entre el treinta y uno de diciembre del año 2017 y la fecha de emisión del presente informe (marzo, 22 del 2018) no ha ocurrido eventos relevantes, que en mi opinión y en opinión de la Administración de la Compañía, pudiesen incidir en la información financiera presentada ante ustedes.

**d) Análisis comparativo de los principales indicadores financieros**

Como parte complementaria del presente informe se adjunta el análisis financiero horizontal y vertical, así como los principales índices e indicadores financieros obtenidos de las cifras presentadas en el estado financiero correspondiente al año 2017 y en forma comparativa con el año anterior.

## ANALISIS FINANCIERO: HORIZONTAL, VERTICAL E INDICADORES FINANCIEROS

*Agua Mineral Natural*  
**San**  
**FELIPE**®

ELABORADO POR: -MEDINA ROBALINO NANCY CECILIA



**ESTADO FINANCIERO**  
**Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2016-2017**  
**EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

ACTIVOS	2016	2017
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
EFFECTIVO Y BANCOS	87,654.13	17,936.12
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	184,049.84	232,209.80
INVERSIONES MANTENIDAS AL VENCIMIENTO	320,329.51	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		
INVENTARIOS	212,078.33	298,383.32
OTROS ACTIVOS	6,729.97	6,817.79
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>810,841.78</b>	<b>555,347.03</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO	519,593.78	1,461,366.97
PROPIEDADES DE INVERSIÓN		
ACTIVOS INTANGIBLES		
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS		
OTROS ACTIVOS	116,974.15	77,952.29
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>636,567.93</b>	<b>1,539,319.26</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,447,409.71</b>	<b>2,094,666.29</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
SOBREGIROS		
CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	207,942.79	210,621.05
OBLIGACIONES CON LOS TRABAJADORES	44,826.69	24,198.58
PORCIÓN CORRIENTE DEUDA A LARGO PLAZO		131,034.94
OTROS PASIVOS CORRIENTES		
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>252,769.48</b>	<b>365,854.57</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	26,553.60	923.60
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	11,540.54	15,308.32
OTROS PASIVOS	514,200.41	575,405.33
OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO		495,088.96
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>552,294.55</b>	<b>1,086,726.21</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>805,064.03</b>	<b>1,452,580.78</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
CAPITAL SOCIAL	18,000.00	110,000.00
APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES		
RESERVA LEGAL	18,710.37	24,167.62
RESERVA CAPITAL	221,016.47	221,016.47
UTILIDADES RETENIDAS	384,618.84	286,901.42
UTILIDAD AÑO CORRIENTE		
EFFECTO DE APLICACIÓN POR PRIMERA VEZ NIIF		
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>642,345.68</b>	<b>642,085.51</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>1,447,409.71</b>	<b>2,094,666.29</b>

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**  
**Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 - 2017**  
**EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

CUENTA	2016	2017
<b>INGRESOS DE OPERACIÓN</b>		
VENTAS NETAS	1,667,149.80	1,690,821.42
	-	-
OTROS		
<b>TOTAL INGRESOS DE OPERACIÓN</b>	<b>1,667,149.80</b>	<b>1,690,821.42</b>
COSTO DE VENTAS	829,567.84	888,560.12
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>837,581.96</b>	<b>802,261.30</b>
INGRESOS NO OPERACIONALES	19,451.30	15,765.31
OTRAS INGRESOS	11,425.33	661.20
(-) GASTOS DE VENTAS	315,710.10	355,675.35
(-) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	241,535.65	314,435.18
(-) COSTOS FINANCIEROS		
(-) OTROS GASTOS	67,568.25	55,329.03
<b>TOTAL</b>	<b>-593,937.37</b>	<b>-709,013.05</b>
<b>UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA, PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES, BONIFICACIÓN A ACCIONISTAS</b>	<b>243,644.59</b>	<b>93,248.25</b>
<b>MENOS:</b>		
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES Y BONIFICACIÓN A ACCIONISTAS	36,546.69	13,987.24
GASTOS POR IMPUESTO A LA RENTA		
CORRIENTE	60,265.60	24,688.54
RESERVA LEGAL	-	5,457.25
<b>TOTAL</b>	<b>96,812.29</b>	<b>44,133.03</b>
<b>UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DE AÑO</b>	<b>146,832.30</b>	<b>49,115.22</b>

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 - 2017**  
**EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS**

<b>FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
RECIBIDO DE CLIENTES	1,568,024.90	1,642,661.46
PAGADO A PROVEEDORES Y TRABAJADORES	-1,307,616.29	-1,565,239.60
INTERESES GANADOS		
DIVIDENDOS RECIBIDOS		
OTROS GASTOS	-67,554.00	-55,329.03
IMPUESTO A LA RENTA		
OTROS INGRESOS NETOS	30,862.38	10,969.26
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVINIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>223,716.99</b>	<b>33,062.09</b>
<b>FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
INCREMENTO DE INVERSIONES (CACPECO)	-95,329.51	320,329.51
ADQUISICIÓN DE PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO	-24,305.79	-1,100,242.74
PRECIO DE VENTA PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO		
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) DE ACTIVOS FINANCIEROS	14,057.77	124,388.69
ADQUISICIÓN DE CARGOS DIFERIDOS	-20,995.96	-9,244.08
BAJA DE CARGOS DIFERIDOS	21,105.79	7,302.23
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-105,467.70</b>	<b>-657,466.39</b>
<b>FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
PRESTAMOS BANCARIOS		626,123.90
DIVIDENDOS PAGADOS A LOS ACCIONISTAS Y FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-85,509.64	-172,662.64
INCREMENTO DE CAPITAL		92,000.00
APROPIACION DE LA RESERVA LEGAL		5,457.25
PASIVOS LARGO PLAZO	3,968.91	3,767.78
<b>EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-81,540.73</b>	<b>554,686.29</b>
EFECTIVO Y BANCOS		
INCREMENTO NETO EN EFECTIVO Y BANCOS	36,708.56	-69,718.01
SALDOS AL COMIEZO DEL AÑO	50,945.57	87,654.13
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<b>87,654.13</b>	<b>17,936.12</b>

### Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera

ESTADOS FINANCIEROS-ANÁLISIS HORIZONTAL				
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2017				
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS				
ACTIVOS	2016	2017	VAR. ABSOL.	VAR. RELAT.
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
EFFECTIVO Y BANCOS	87,654.13	17,936.12	-69,718.01	-79.54%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	184,049.84	232,209.80	48,159.96	26.17%
INVERSIONES MANTENIDAS AL VENCIMIENTO	320,329.51	-	-320,329.51	-100.00%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	-	-	-	0.00%
INVENTARIOS	212,078.33	298,383.32	86,304.99	40.69%
OTROS ACTIVOS	6,729.97	6,817.79	87.82	1.30%
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>810,841.78</b>	<b>555,347.03</b>	<b>-255,494.75</b>	<b>-31.51%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO	519,593.78	1,461,366.97	941,773.19	181.25%
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	-	-	-	0.00%
ACTIVOS INTANGIBLES	-	-	-	0.00%
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	-	-	-	0.00%
OTROS ACTIVOS	116,974.15	77,952.29	-39,021.86	-33.36%
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>636,567.93</b>	<b>1,539,319.26</b>	<b>902,751.33</b>	<b>141.82%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,447,409.71</b>	<b>2,094,666.29</b>	<b>647,256.58</b>	<b>44.72%</b>

ESTADOS FINANCIEROS-ANÁLISIS HORIZONTAL				
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2017				
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS				
PASIVOS Y PATRIMONIO	2016	2017	VAR. ABSOL.	VAR. RELAT.
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
SOBREGIROS	-	-	-	0.00%
CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	207,942.79	210,621.05	2,678.26	1.28%
OBLIGACIONES CON LOS TRABAJADORES	44,826.69	24,198.58	-20,628.11	-46.02%
PORCIÓN CORRIENTE DEUDA A LARGO PLAZO	-	131,034.94	131,034.94	#DIV/0!
OTROS PASIVOS CORRIENTES	-	-	-	0.00%
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>252,769.48</b>	<b>365,854.57</b>	<b>113,085.09</b>	<b>44.74%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>				
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	26,553.60	923.60	-25,630.00	-96.52%
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	11,540.54	15,308.32	3,767.78	32.65%
OTROS PASIVOS	514,200.41	575,405.33	61,204.92	11.90%
OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	-	495,088.96	495,088.96	#DIV/0!
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>552,294.55</b>	<b>1,086,726.21</b>	<b>534,431.66</b>	<b>96.77%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>805,064.03</b>	<b>1,452,580.78</b>	<b>647,516.73</b>	<b>80.43%</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>				
CAPITAL SOCIAL	18,000.00	110,000.00	92,000.00	511.11%
APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES	-	-	-	0.00%
RESERVA LEGAL	18,710.37	24,167.62	5,457.25	29.17%
RESERVA CAPITAL	221,016.47	221,016.47	-	0.00%
UTILIDADES RETENIDAS	384,618.84	286,901.42	-97,717.42	-25.41%
UTILIDAD AÑO CORRIENTE	-	-	-	0.00%
EFFECTO DE APLICACIÓN POR PRIMERA VEZ NIIF	-	-	-	0.00%
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	0.00%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>642,345.89</b>	<b>642,385.51</b>	<b>39.62</b>	<b>0.04%</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>1,447,409.71</b>	<b>2,094,666.29</b>	<b>647,256.58</b>	<b>44.72%</b>

### Análisis Horizontal del Estado de Resultados Integrales

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL - ANALISIS HORIZONTAL				
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2017				
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS				
CUENTA	2016	2017	VAR. ABSOL.	VAR. RELAT.
INGRESOS DE OPERACIÓN				
VENTAS NETAS	1,667,149.80	1,690,821.42	23,671.62	1.42%
	-	-	-	0.00%
	-	-	-	0.00%
	-	-	-	0.00%
OTROS	-	-	-	0.00%
TOTAL INGRESOS DE OPERACIÓN	1,667,149.80	1,690,821.42	23,671.62	1.42%
	-	-	-	
COSTO DE VENTAS	829,567.84	888,560.12	58,992.28	7.11%
	-	-	-	
MARGEN BRUTO	837,581.96	802,261.30	-35,320.66	-4.22%
	-	-	-	
INGRESOS NO OPERACIONALES	19,451.30	15,765.31	-3,685.99	-18.95%
OTRAS INGRESOS	11,425.33	661.20	-10,764.13	-94.21%
(-) GASTOS DE VENTAS	315,710.10	355,675.35	39,965.25	12.66%
(-) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	241,535.65	314,435.18	72,899.53	30.18%
(-) COSTOS FINANCIEROS	-	-	-	0.00%
(-) OTROS GASTOS	67,568.25	55,329.03	-12,239.22	-18.11%
TOTAL	-593,937.37	-709,013.05	-115,075.68	19.38%
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA, PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES, BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS.	243,644.59	93,248.25	-150,396.34	-61.73%
	-	-	-	
MENOS:	-	-	-	
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES Y BONIFICACIÓN A ACCIONISTAS	36,546.69	13,987.24	-22,559.45	-61.73%
GASTOS POR IMPUESTO A LA RENTA	-	-	-	0.00%
CORRIENTE	60,265.60	24,688.54	-35,577.06	-59.03%
RESERVA LEGAL	-	5,457.25	5,457.25	#DIV/0!
TOTAL	96,812.29	33,218.53	-63,593.76	-65.69%
	-	-	-	
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DE AÑO	146,832.30	60,029.72	-86,802.58	-58.52%

**Análisis Horizontal del Estado de Flujos de Efectivo**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - ANALISIS HORIZONTAL				
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 y 2017				
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS				
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	2016	2017	VAR.ABSOL	VAR.RELAT
RECIBIDO DE CLIENTES	1,568,024.90	1,642,661.46	74,636.56	4.76%
PAGADO A PROVEEDORES Y TRABAJADORES	-1,307,616.29	-1,565,239.60	-257,623.31	19.70%
INTERESES GANADOS	-	-	-	0.00%
DIVIDENDOS RECIBIDOS	-	-	-	0.00%
OTROS GASTOS	-67,554.00	-55,329.03	12,224.97	-18.10%
IMPUESTO A LA RENTA	-	-	-	0.00%
OTROS INGRESOS NETOS	30,862.38	10,969.26	-19,893.12	-64.46%
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVINIENTE DE ACTIVIDADES DE</b>	<b>223,716.99</b>	<b>33,062.09</b>	<b>-190,654.90</b>	<b>-85.22%</b>
<b>FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>				
INCREMENTO DE INVERSIONES (CACPECO)	-95,329.51	320,329.51	415,659.02	-436.02%
ADQUISICIÓN DE PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO	-24,305.79	-1,100,242.74	-1,075,936.95	4426.67%
PRECIO DE VENTA PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO	-	-	-	0.00%
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) DE ACTIVOS FINANCIEROS	14,057.77	124,388.69	110,330.92	784.84%
ADQUISICIÓN DE CARGOS DIFERIDOS	-20,995.96	-9,244.08	11,751.88	-55.97%
BAJA DE CARGOS DIFERIDOS	21,105.79	7,302.23	-13,803.56	-65.40%
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-105,467.70</b>	<b>-657,466.39</b>	<b>-551,998.69</b>	<b>523.38%</b>
<b>FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>				
DIVIDENDOS PAGADOS A LOS ACCIONISTAS Y FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-85,509.64	-172,662.64	-87,153.00	101.92%
PASIVOS LARGO PLAZO	3,968.91	3,767.78	-201.13	-5.07%
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-81,540.73</b>	<b>-168,894.86</b>	<b>-87,354.13</b>	<b>107.13%</b>
INCREMENTO NETO EN EFECTIVO Y BANCOS	36,708.56	-69,718.01	-106,426.57	-289.92%
SALDOS AL COMIEZO DEL AÑO	50,945.57	87,654.13	36,708.56	72.05%
SALDOS AL FIN DEL AÑO	87,654.13	17,936.12	-69,718.01	-79.54%

### Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera

ESTADOS FINANCIEROS - ANALISIS VERTICAL				
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 y 2017				
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS				
ACTIVOS	2016	%	2017	%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
EFFECTIVO Y BANCOS	87.654,13	6,06%	17.936,12	0,86%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS	184.049,84	12,72%	232.209,80	11,09%
INVERSIONES MANTENIDAS AL VENCIMIENTO	320.329,51	22,13%	-	0,00%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	-	0,00%	-	0,00%
INVENTARIOS	212.078,33	14,65%	298.383,32	14,24%
OTROS ACTIVOS	6.729,97	0,46%	6.817,79	0,33%
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>810.841,78</b>	<b>56,02%</b>	<b>555.347,03</b>	<b>26,51%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO	519.593,78	35,90%	1.461.366,97	69,77%
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	-	0,00%	-	0,00%
ACTIVOS INTANGIBLES	-	0,00%	-	0,00%
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	-	0,00%	-	0,00%
OTROS ACTIVOS	116.974,15	8,08%	77.952,29	3,72%
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>636.567,93</b>	<b>43,98%</b>	<b>1.539.319,26</b>	<b>73,49%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.447.409,71</b>	<b>100%</b>	<b>2.094.666,29</b>	<b>100%</b>

ESTADOS FINANCIEROS - ANALISIS VERTICAL				
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 y 2017				
EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS				
PASIVOS Y PATRIMONIO	2016	%	2017	%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
SOBREGIROS	-	-	-	0,00%
CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS	207.942,79	14,37%	210.621,05	10,06%
OBLIGACIONES CON LOS TRABAJADORES	44.826,69	3,10%	24.198,58	1,16%
PORCION CORRIENTE DEUDA A LARGO PLAZO	-	0,00%	131.034,94	6,26%
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>252.769,48</b>	<b>17,46%</b>	<b>365.854,57</b>	<b>17,47%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>				
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	26.553,60	1,83%	923,60	0,04%
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	11.540,54	0,80%	15.308,32	0,73%
OTROS PASIVOS	514.200,41	35,53%	575.405,33	27,47%
OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	-	-	495.088,96	23,64%
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>552.294,55</b>	<b>38,16%</b>	<b>1.086.726,21</b>	<b>51,88%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>805.064,03</b>	<b>55,62%</b>	<b>1.452.580,78</b>	<b>69,35%</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>				
CAPITAL SOCIAL	18.000,00	1,24%	110.000,00	5,25%
APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES	-	0,00%	-	0,00%
RESERVA LEGAL	18.710,37	1,29%	24.167,62	1,15%
RESERVA CAPITAL	221.016,47	15,27%	221.016,47	10,55%
UTILIDADES RETENIDAS	384.618,84	26,57%	286.901,42	13,70%
UTILIDAD AÑO CORRIENTE	-	0,00%	-	0,00%
EFFECTO DE APLICACIÓN POR PRIMERA VEZ NIIF	-	0,00%	-	0,00%
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO	-	0,00%	-	0,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>642.345,68</b>	<b>44,38%</b>	<b>642.085,51</b>	<b>30,65%</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>1.447.409,71</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.094.666,29</b>	<b>100,00%</b>

**Análisis Vertical del Estado de Resultados Integrales**

<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL - ANALISIS VERTICAL</b>				
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2017</b>				
<b>EXPRESADO EN DOLARES AMERICANOS</b>				
<b>CUENTA</b>	<b>2016</b>	<b>%</b>	<b>2017</b>	<b>%</b>
<b>INGRESOS DE OPERACIÓN</b>				
VENTAS NETAS	1.667.149,80		1.690.821,42	
	-		-	
	-		-	
OTROS	-		-	
<b>TOTAL INGRESOS DE OPERACIÓN</b>	<b>1.667.149,80</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.690.821,42</b>	<b>100,00%</b>
COSTO DE VENTAS	829.567,84	49,76%	888.560,12	52,55%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>837.581,96</b>	<b>50,24%</b>	<b>802.261,30</b>	<b>47,45%</b>
INGRESOS NO OPERACIONALES	19.451,30	1,17%	15.765,31	0,93%
OTRAS INGRESOS	11.425,33	0,69%	661,20	0,04%
(-) GASTOS DE VENTAS	315.710,10	18,94%	355.675,35	21,04%
(-) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	241.535,65	14,49%	314.435,18	18,60%
(-) COSTOS FINANCIEROS	-	0,00%	-	0,00%
(-) OTROS GASTOS	67.568,25	4,05%	55.329,03	3,27%
<b>TOTAL</b>	<b>-593.937,37</b>	<b>-35,63%</b>	<b>-709.013,05</b>	<b>-41,93%</b>
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA, PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES, BONIFICACIÓN A ACCIONISTAS	243.644,59	14,61%	93.248,25	5,51%
<b>MENOS:</b>				
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES Y BONIFICACIÓN A ACCIONISTAS	36.546,69	2,19%	13.987,24	0,83%
GASTOS POR IMPUESTO A LA RENTA	-	0,00%	-	0,00%
CORRIENTE	60.265,60	3,61%	24.688,54	1,46%
RESERVA LEGAL	-	0,00%	5.457,25	0,32%
<b>TOTAL</b>	<b>96.812,29</b>	<b>5,81%</b>	<b>44.133,03</b>	<b>1,96%</b>
<b>UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DE AÑO</b>	<b>146.832,30</b>	<b>8,81%</b>	<b>49.115,22</b>	<b>3,55%</b>

## Indicadores Financieros

## INDICADORES FINANCIEROS

DESCRIPCION INDICE		AÑO 2016		AÑO 2017			
FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	FORMULA	2016	INTERPRETACION RAPIDA	2017	INTERPRETACION RAPIDA	
1. Liquidez Corriente	\$	Activo Corriente	610,841.78	3.21	Por cada \$1 de pasivo corriente, la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. SHULC dispone de \$3.21 de activos corrientes	1.52	Por cada \$1 de pasivo corriente, la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. SHULC dispone de \$1.52 de activos corrientes
	v	Pasivo Corriente	252,769.49				
2. Prueba Ácida	\$	Activo Corriente - Inventarios	598,763.45	2.37	Por \$1 de pasivo corriente, la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. SHULC tiene \$2.37 de activos corrientes sin considerar inventarios	0.78	Por \$1 de pasivo corriente, la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. SHULC tiene \$0.78 de activos corrientes sin considerar inventarios
	v	Pasivo Corriente	252,769.49				

## INDICADORES FINANCIEROS

DESCRIPCION INDICE		AÑO 2016		AÑO 2017		
FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	FÓRMULA	2016	INTERPRETACION RAPIDA	2017	INTERPRETACION RAPIDA
SOLU INFINOVIA	1. Endeudamiento del Activo	$\% \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{895,068.03}{1,447,498.71}$ 61.62%	El activo total de la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. SNUIC esta financiado con el 61.62% de pasivos	$\frac{957,491.82}{2,094,008.29}$ 45.71%	El activo total de la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. SNUIC esta financiado con el 45.71% de pasivos
	2. Endeudamiento Patrimonial	$v \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{895,068.03}{642,345.68}$ 1.25	La Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. SNUIC, esta financiada con pasivos	$\frac{957,491.82}{642,345.68}$ 1.49	La Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. SNUIC, esta financiada con pasivos
	3. Endeudamiento del Activo Fijo	$v \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto}}$	$\frac{642,345.68}{519,593.78}$ 1.24	Por cada \$1 de activo fijo, la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. SNUIC tiene un respaldo patrimonial de \$1.24	$\frac{642,345.68}{1,451,366.97}$ 0.44	Por cada \$1 de activo fijo, la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. SNUIC tiene un respaldo patrimonial de \$0.44
	4. Apalancamiento	$v \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{1,447,498.71}{642,345.68}$ 2.25	Por cada \$1 de patrimonio a la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. SNUIC le esta generando activos totales de \$2.25	$\frac{2,094,008.29}{642,345.68}$ 3.26	Por cada \$1 de patrimonio a la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. SNUIC le esta generando activos totales de \$3.26
	5. Apalancamiento Financiero	$v \frac{(\text{UMI} / \text{Patrimonio})}{(\text{UMI} / \text{Activos Totales})}$	$\frac{0.28}{0.17}$ 2.25	Los fondos propios están contribuyendo en la obtención de la rentabilidad en \$2.25	$\frac{0.15}{0.04}$ 3.26	Los fondos propios están contribuyendo en la obtención de la rentabilidad en \$3.26

Dirección: Agramonte No. 10 y Cefiño Monge, Ambato. Telf.: (03)2585892 - 0988568552  
Email: numero\_1972@hotmail.com / numero1972@gmail.com

## INDICADORES FINANCIEROS

DESCRIPCIÓN INDICE		AÑO 2016		AÑO 2017				
FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	FÓRMULA	2016	INTERPRETACIÓN RÁPIDA	2017	INTERPRETACIÓN RÁPIDA		
de liquidez	1. Rotación de Cartera	$v \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$	$\frac{1,667,149.80}{284,049.84}$	9.06	En la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. S.M.L.C, las cuentas por cobrar se convierten en efectivo en un promedio de 9.06 veces en el año	$\frac{1,690,821.42}{232,209.80}$	7.28	En la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. S.M.L.C, las cuentas por cobrar se convierten en efectivo en un promedio de 7.28 veces en el año
	2. Rotación de Activo Fijo	$v \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$	$\frac{1,667,149.80}{519,593.78}$	3.21	En la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. S.M.L.C cada \$1 de inversión en activos fijos le está generando ventas de \$3.21	$\frac{1,690,821.42}{1,401,366.97}$	1.16	En la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. S.M.L.C cada \$1 de inversión en activos fijos le está generando ventas de \$1.16
	3. Rotación de Ventas	$v \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{1,667,149.80}{1,447,409.71}$	1.15	Por cada \$1, que la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. S.M.L.C ha invertido en activos totales se le generó ventas \$1.15	$\frac{1,690,821.42}{2,094,076.29}$	0.81	Por cada \$1, que la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. S.M.L.C ha invertido en activos totales se le generó ventas \$0.81
	4. Periodo Medio de Cobranza	días $\frac{(\text{Cuentas por Cobrar} \times 365)}{\text{Ventas}}$	$\frac{67,178,761.61}{1,667,149.80}$	40.30	En la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. S.M.L.C, las cuentas por cobrar se recuperan en un promedio de 40.30 días	$\frac{84,758,577.88}{1,690,821.42}$	50.13	En la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. S.M.L.C, las cuentas por cobrar se recuperan en un promedio de 50.13 días
	5. Periodo Medio de Pago	días $\frac{(\text{Cuentas y Documentos por Pagar} \times 365)}{\text{Compras}}$	$\frac{75,889,178.35}{917,598.89}$	82.72	En la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. S.M.L.C, los pagos a los proveedores en promedio se realizan cada 82.72 días	$\frac{76,876,083.25}{974,095.11}$	78.06	En la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. S.M.L.C, los pagos a los proveedores en promedio se realizan cada 78.06 días
	6. Impacto Gastos Administración y Ventas	% $\frac{\text{Gastos Administrativos y de Ventas}}{\text{Ventas}}$	$\frac{557,245.75}{1,667,149.80}$	33.43%	Por cada \$100 de ventas, la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. S.M.L.C destina \$33.42 para cubrir gastos de administración y ventas	$\frac{670,180.53}{1,690,821.42}$	39.63%	Por cada \$100 de ventas, la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. S.M.L.C destina \$39.63 para cubrir gastos de administración y ventas

Dirección: Agramonte No. 10 y Celiano Monge. Ambato. Telf.: (03)2585892 - 0988568552  
 Email: numero\_1972@hotmail.com / numero1972@gmail.com

## INDICADORES FINANCIEROS

DESCRIPCIÓN INDICE			AÑO 2016		AÑO 2017		
FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	FÓRMULA	2016		2017		
			INTERPRETACIÓN RÁPIDA		INTERPRETACIÓN RÁPIDA		
1% RENTABILIDAD	1. Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	% $\frac{\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}}{\text{Ventas} / \text{Activo Total}}$	0.10	18%	0.02	2%	
			Por cada \$100 dólares activos totales, la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. S/NVIC ha generado 18% de utilidades				
	2. Margen Bruto	% $\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$	837,581.96	50.24%	602,261.30	47.45%	
			1,657,149.60	Por cada \$100 dólares ventas, la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. S/NVIC ha generado 50.24% de utilidad bruta			
	3. Margen Operacional	% $\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$	280,338.21	16.82%	132,150.77	7.82%	
			1,657,149.60	Por cada \$100 dólares ventas, la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. S/NVIC ha generado 16.82% de utilidad operacional			
	4. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neta)	% $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	146,832.28	8.81%	49,115.22	2.96%	
			1,657,149.60	Por cada \$100 dólares ventas, la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. S/NVIC ha generado 8.81% de utilidad operacional			
	5. Rentabilidad Operacional del Patrimonio	% $\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$	280,338.21	43.64%	132,150.77	20.50%	
			642,345.63	Por cada \$100 dólares de patrimonio, la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. S/NVIC ha generado 43.64% de utilidad neta (después de 15% impuestos e intereses)			
	6. Rentabilidad Financiera	% $\frac{\text{Ventas} / \text{Activo} * (\text{UAI} / \text{Ventas}) * (\text{Activo} / \text{Patrimonio}) * (\text{MANT} / \text{UAI}) * (\text{UAI} / \text{MANT})}{\text{Activo} / \text{Patrimonio}}$	146,832.28	22.86%	49,115.22	7.65%	
			642,345.63	Por cada \$100 dólares de patrimonio invertido, la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. S/NVIC ha producido un beneficio neto del 22.86%			
	Rotación de Inventario	$\frac{360}{\text{Costo de Ventas} / \text{Inventario Promedio}}$	360	86.45	360	103.41	
			4.16	El inventario promedio a estado 86.45 veces en el año			
					3.48	El inventario promedio a estado 103.41 veces en el año	

UAI: Utilidad antes de impuestos

UAI: Utilidad antes de impuestos e intereses

UTILIDAD NETA: Después del 15% de trabajadores e impuesto a la renta

UO: Utilidad Operacional (Ingresos operacionales - costo de ventas - gastos de administración y ventas)

Dirección: Agramonte No. 10 y Cellano Monge, Ambato. Telf.: (03)2585892 - 0988568552  
 Email: numero\_1972@hotmail.com / numero1972@gmail.com

## Resumen de Tendencias Principales. –

**INDICADORES FINANCIEROS**

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	FÓR	2016	2017
I. LIQUIDEZ	1. Liquidez Corriente	\$ v	3.21	1.52
	2. Prueba Ácida	\$ v	2.37	0.70
II. SOLVENCIA	1. Endeudamiento del Activo	%	55.62%	45.71%
	2. Endeudamiento Patrimonial	v	1.25	1.49
	3. Endeudamiento del Activo Fijo	v	1.24	0.44
	4. Apalancamiento	v	2.25	3.26
	5. Apalancamiento Financiero	v	2.25	3.26
III. GESTIÓN	1. Rotación de Cartera	v	9.06	7.28
	2. Rotación de Activo Fijo	v	3.21	1.16
	3. Rotación de Ventas	v	1.15	0.81
	4. Período Medio de Cobranza	días	40.30	50.13
	5. Período Medio de Pago	días	82.72	78.86
	6. Impacto Gastos Administración y Ventas	%	33.43%	39.63%
IV. RENTABILIDAD	1. Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	%	10%	2%
	2. Margen Bruto	%	50.24%	47.45%
	3. Margen Operacional	%	16.82%	7.82%
	4. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	%	8.81%	2.90%
	5. Rentabilidad Operacional del Patrimonio	%	43.64%	20.58%
	6. Rentabilidad Financiera	%	22.86%	7.65%
	Rotación de Inventarios	v	86.45	103.41

En las tendencias principales que se observa luego del análisis efectuado es: en las ventas se incrementan en apenas el 1.42% frente al año anterior; mientras que el activo fijo neto se ha incrementado en un 181.25%; particular originado por la adquisición de nuevos contemplados y autorizados en las Actas de Socios de las Juntas respectivas.

Los índices de **Liquidez Corriente** y **Prueba Acida** reducen en un porcentaje considerable, pasando de un 1.52 y 0.70 veces respectivamente. La primera mide identifica que por cada \$1 de pasivo corriente, la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC dispone de \$1,52 de activos corrientes para cubrirlos, mientras que el Índice de Prueba Acida, indica que por \$1 de pasivo corriente, la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC tiene \$0.70 de activos corrientes sin considerar inventarios.

La **Rotación de Cuentas por Cobrar**, presenta una variación pasando de 9.06 a 7.28 veces de rotación en el año. Sin embargo, la **Rotación de Inventarios** se vuelve más rápida y pasa de 86.45 días a 103.41 días. Las cuentas de proveedores (**Periodo Medio de Pago**), durante el año 2017 se cancelan en un plazo menor, pasando de 82,72 a 78,86 días.

El **Estado de Resultados** presenta una utilidad neta antes de participación 15% Trabajadores, Impuestos y Accionistas menor a la alcanzada en el año 2016, pese a que el costo de ventas se aumentó en un 7.11%. Los gastos administrativos aumentan en un 30.18%, debido a la comisión pagada al banco por el otorgamiento de la carta de crédito, mientras que los gastos de ventas aumentan en un 12.66%.

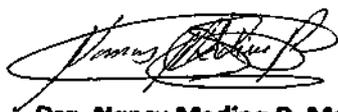
En consecuencia, la **Rentabilidad Financiera** de la Compañía, sobre la inversión o Patrimonio se ha disminuido en relación al año 2016, pasando de un índice en el año 2016 del 22.86% a un índice en el año 2017 del 7.65%. Lo que refleja que por cada \$100 dólares de patrimonio invertido, la Compañía FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC ha producido un beneficio neto del 7.65%; margen de rentabilidad que se ha visto seriamente afectado (disminuido) en un porcentaje del 15.21%, originado por el costo financiero que la empresa incurrió en el año que dos mil diecisiete.

**Por lo expuesto, en mi opinión, los criterios y políticas contables y de información empleadas por la Compañía, y consideradas por los administradores para preparar los estados financieros de FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC y que se presentan a**

Dirección: Agramonte No. 10 y Celiano Monge. Ambato. Telf.: (03)2585892 – 0988568552  
Email: namero\_1972@hotmail.com / namero1972@gmail.com

esta Asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, también en mi opinión, los estados financieros antes mencionados reflejan en forma veraz, razonable y suficiente todos los aspectos importantes, la situación financiera al 31 de diciembre de año 2017, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera, por el año terminado en esa fecha, y cumplen con todas las Normas Internacionales de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Empresas (NIIF para las Pymes) requeridas.

Atentamente,



**Dra. Nancy Medina R. Mg**

**COMISARIO REVISOR**

**Año 2017**

**FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC**

**C.C. file**