

Fuentes San Felipe S.A.

**INFORME COMISARIO REVISOR
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR
EL AÑO TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2018**

Latacunga-Ecuador

Agosto 13 del 2019

A los señores miembros de la Junta General de Accionistas de:

FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC

Latacunga - Ecuador

En cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 279 de la Ley de Compañías y la Resolución No.92.1.4.3.0014 de octubre 13 de 1992 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros referente a las obligaciones de los Comisarios, en mi calidad de Comisario Revisor de FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC, presento a ustedes mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información entregada a ustedes por la Administración, en relación con la situación financiera y resultado de operaciones de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2018.

Responsabilidad de la administración de la Compañía por los Estados Financieros

La preparación y presentación de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, es responsabilidad de los administradores de la Compañía, así como el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación de tales estados financieros.

Los estados financieros de la compañía fueron preparados tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para Pequeñas y Medianas Entidades (PYMES).

La preparación de estos estados se ha realizado utilizando los principios del Devengado y del Costo:

Principio del Devengado.- Los estados financieros de la Compañía 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 empresa y de curso legal en 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 periodo mensual respectivo.

Principio del Costo.- Los bienes adquiridos a título oneroso se contabiliza 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 disponible en ese momento, y hasta la fecha de emisión del presente informe (agosto 13 del 2019), 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 2017 y 2018.

Eventos subsecuentes.- Entre el 31 de diciembre del año 2018 y la fecha de presentación del presente informe (agosto, 13 del 2019) no han ocurrido eventos relevantes, que en mi opinión pudiese incidir en la información financiera presentada ante ustedes.

Responsabilidad de la Comisaria

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros de la compañía, basada en la revisión efectuada y, sobre el cumplimiento por parte de la administración, de las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de Junta General de Accionistas y de las recomendaciones y autorizaciones del Directorio.

Para este propósito, he revisado el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y el correspondiente estado de resultado integral; así como los comprobantes y registros contables, además los libros sociales de la compañía que comprenden:

- ✓ Libro de actas de Junta General de Accionistas y Directorio
- ✓ Expediente de Juntas
- ✓ Libro de acciones y accionistas como los respectivos talonarios

Considero que los resultados de la revisión proveen bases apropiadas para expresar mi opinión.

Opinión sobre cumplimiento

En mi opinión, los estados financieros mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC, al 31 de diciembre de 2018 y el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Adicionalmente, he podido verificar que los administradores han cumplido con las disposiciones e instrucciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio; y, que los libros sociales de la compañía están adecuadamente manejados.

Opinión sobre el control interno

Con base en los resultados de la revisión efectuada, considero que la administración de la compañía ha determinado adecuados procedimientos de control interno, lo cual contribuye a gestionar información financiera confiable y promueve el manejo financiero y administrativo eficiente de sus recursos.

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

Informe sobre cumplimiento a Ley Laboral

En cumplimiento a lo dispuesto en la primera disposición general de la Ley 2006-48 reformativa al Código de Trabajo, informo que durante el ejercicio 2018, la compañía no mantuvo trabajadores contratados bajo el sistema de intermediación laboral con empresas que cuentan con la autorización requerida por la Ley para prestar ese tipo de servicios.

Informe sobre cumplimiento a Ley de Compañías

Es importante señalar que en mi calidad de Comisaria de la compañía, he dado cumplimiento con todas las disposiciones constantes en el Art. 279 de la Ley de Compañías.

A continuación se adjuntan el estado de situación financiera y estado de resultados integral con corte al 31 de diciembre del 2018:



Fuentes San Felipe S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2018

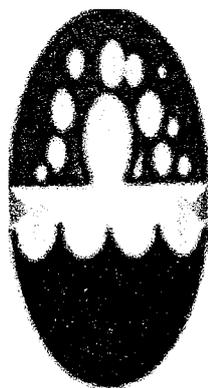
Descripción	Años	
	2.017	2.018
	(US\$).	
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	17.936,12	33.706,21
Inversiones	-	20.000,00
Cuentas y documentos por cobrar		
Clientes	84.587,51	132.120,43
Otras cuentas por cobrar	34.230,10	11.170,07
Activos por impuestos corrientes	109.592,19	31.742,25
Inventarios	298.383,32	299.103,06
Servicios y otros pagos anticipados	10.617,79	15.217,50
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	555.347,03	543.059,52
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Propiedad, planta, maquinaria y equipos	1.461.366,97	1.481.454,26
Jabas y envases	77.952,29	53.099,99
Activo por impuesto diferido	-	10.981,00
TOTAL ACTIVOS	2.094.666,29	2.088.594,77
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES:		
Porción corriente deuda a largo plazo	131.034,94	180.859,69
Proveedores de bienes y servicios	109.087,45	146.159,61
Partes relacionadas	-	60.584,68
Pasivos por impuestos corrientes	67.381,08	82.886,07
Pasivos acumulados por pagar	58.351,10	48.440,31
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	365.854,57	518.930,36
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Obligaciones financieras a largo plazo	495.088,96	366.959,09
Partes relacionadas (largo plazo)	923,60	923,60
Depósito por envases	15.308,32	17.975,07
Reserva por jubilación patronal y desahucio	575.405,33	464.821,50
TOTAL PASIVOS	1.452.580,78	1.369.609,62
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital suscrito o asignado	110.000,00	110.000,00
Reserva legal	24.167,62	24.167,62
Reserva de capital	221.016,47	221.016,47
Superavit de capital	277.167,32	277.167,32
Resultados acumulados adopción NIIF	-12.957,12	-12.957,12
Pérdidas y ganancias actuariales	-26.424,00	111.579,11
Resultado del presente ejercicio	49.115,22	-11.988,25
TOTAL PATRIMONIO	642.085,51	718.985,15
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2.094.666,29	2.088.594,77



Fuentes San Felipe S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2018**

Descripción	Años	
	2.017	2.018
	(US\$).	
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS:		
Ventas	1.690.821,42	1.816.349,36
Costo de ventas	888.560,12	1.058.864,26
Utilidad Bruta en Ventas	802.261,30	757.485,10
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de administración y ventas	670.110,53	691.121,90
Total Gastos de Operación	670.110,53	691.121,90
UTILIDAD EN OPERACIÓN	132.150,77	66.363,20
OTROS INGRESOS (GASTOS)		
Otros ingresos	19.666,72	19.060,72
Gastos financieros y otros	-58.568,83	-64.671,95
Total Otros Ingresos (Gastos)	-38.902,11	-45.611,23
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	93.248,66	20.751,97
PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	13.987,30	3.112,80
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	79.261,36	17.639,17
IMPUESTO A LA RENTA	24.688,54	40.608,42
IMPUESTO DIFERIDO	-	-10.981,00
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	54.572,82	-11.988,25



Fuentes San Felipe S.A.

**ANALISIS FINANCIERO: VERTICAL,
HORIZONTAL, RAZONES FINANCIERAS
Y METODO GRAFICO A LOS BALANCES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2018**



Fuentes San Felipe S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
ANÁLISIS VERTICAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2018

Descripción	Años		Composición vertical	
	2.017	2.018	2.017 %	2.018 %
	(US\$).			
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	17.936,12	33.706,21	0,86	1,61
Inversiones	-	20.000,00	-	0,96
Cuentas y documentos por cobrar				
Clientes	84.587,51	132.120,43	4,04	6,33
Otras cuentas por cobrar	34.230,10	11.170,07	1,63	0,53
Activos por impuestos corrientes	109.592,19	31.742,25	5,23	1,52
Inventarios	298.383,32	299.103,06	14,24	14,32
Servicios y otros pagos anticipados	10.617,79	15.217,50	0,51	0,73
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	555.347,03	543.059,52	26,51	26,00
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedad, planta, maquinaria y equipos	1.461.366,97	1.481.454,26	69,77	70,93
Jabas y envases	77.952,29	53.099,99	3,72	2,54
Activo por impuesto diferido	-	10.981,00	0,00	0,53
TOTAL ACTIVOS	2.094.666,29	2.088.594,77	100,00	100,00
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
PASIVOS CORRIENTES:				
Porción corriente deuda a largo plazo	131.034,94	180.859,69	6,26	8,66
Proveedores de bienes y servicios	109.087,45	146.159,61	5,21	7,00
Partes relacionadas	-	60.584,68	0,00	2,90
Pasivos por impuestos corrientes	67.381,08	82.886,07	3,22	3,97
Pasivos acumulados por pagar	58.351,10	48.440,31	2,79	2,32
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	365.854,57	518.930,36	17,47	24,85
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligaciones financieras a largo plazo	495.088,96	366.959,09	23,64	17,57
Partes relacionadas (largo plazo)	923,60	923,60	0,04	0,04
Depósito por envases	15.308,32	17.975,07	0,73	0,86
Reserva por jubilación patronal y desahucio	575.405,33	464.821,50	27,47	22,26
TOTAL PASIVOS	1.452.580,78	1.369.609,62	69,35	65,58
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:				
Capital suscrito o asignado	110.000,00	110.000,00	5,25	5,27
Reserva legal	24.167,62	24.167,62	1,15	1,16
Reserva de capital	221.016,47	221.016,47	10,55	10,58
Superavit de capital	277.167,32	277.167,32	13,23	13,27
Resultados acumulados adopción NIIF	-12.957,12	-12.957,12	-0,62	-0,62
Pérdidas y ganancias actuariales	-26.424,00	111.579,11	-1,26	5,34
Resultado del presente ejercicio	49.115,22	-11.988,25	2,34	-0,57
TOTAL PATRIMONIO	642.085,51	718.985,15	30,65	34,42
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2.094.666,29	2.088.594,77	100,00	100,00



Fuentes San Felipe S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
ANÁLISIS VERTICAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2018**

Descripción	Años		Composición vertical	
	2.017	2.018	2.017 %	2.018 %
	(US\$).			
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS:				
Ventas	1.690.821,42	1.816.349,36	100,00	100,00
Costo de ventas	888.560,12	1.058.864,26	52,55	58,30
Utilidad Bruta en Ventas	802.261,30	757.485,10	47,45	41,70
GASTOS DE OPERACIÓN:				
Gastos de administración y ventas	670.110,53	691.121,90	39,63	38,05
Total Gastos de Operación	670.110,53	691.121,90	39,63	38,05
UTILIDAD EN OPERACIÓN	132.150,77	66.363,20	7,82	3,65
OTROS INGRESOS (GASTOS)				
Otros ingresos	19.666,72	19.060,72	1,16	1,05
Gastos financieros y otros	-58.568,83	-64.671,95	-3,46	-3,56
Total Otros Ingresos (Gastos)	-38.902,11	-45.611,23	-2,30	-2,51
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	93.248,66	20.751,97	5,51	1,14
PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	13.987,30	3.112,80	0,83	0,17
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	79.261,36	17.639,17	4,69	0,97
IMPUESTO A LA RENTA	24.688,54	40.608,42	1,46	2,24
IMPUESTO DIFERIDO	-	-10.981,00	0,00	-0,60
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	54.572,82	-11.988,25	3,23	-0,66



Fuentes San Felipe S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
ANÁLISIS HORIZONTAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2018

Descripción	Años		Variación absoluta	Variación relativa
	2.017	2.018		
	(US\$).			
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	17.936,12	33.706,21	15.770,09	87,92
Inversiones	-	20.000,00	20.000,00	-
Cuentas y documentos por cobrar				
Cientes	84.587,51	132.120,43	47.532,92	56,19
Otras cuentas por cobrar	34.230,10	11.170,07	-23.060,03	-67,37
Activos por impuestos corrientes	109.592,19	31.742,25	-77.849,94	-71,04
Inventarios	298.383,32	299.103,06	719,74	0,24
Servicios y otros pagos anticipados	10.617,79	15.217,50	4.599,71	43,32
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	555.347,03	543.059,52	-12.287,51	-2,21
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedad, planta, maquinaria y equipos	1.461.366,97	1.481.454,26	20.087,29	1,37
Jabas y envases	77.952,29	53.099,99	-24.852,30	-31,88
Activo por impuesto diferido	-	10.981,00	10.981,00	-
TOTAL ACTIVOS	2.094.666,29	2.088.594,77	-6.071,52	-0,29
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
PASIVOS CORRIENTES:				
Porción corriente deuda a largo plazo	131.034,94	180.859,69	49.824,75	38,02
Proveedores de bienes y servicios	109.087,45	146.159,61	37.072,16	33,98
Partes relacionadas	-	60.584,68	60.584,68	-
Pasivos por impuestos corrientes	67.381,08	82.886,07	15.504,99	23,01
Pasivos acumulados por pagar	58.351,10	48.440,31	-9.910,79	-16,98
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	365.854,57	518.930,36	153.075,79	41,84
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligaciones financieras a largo plazo	495.088,96	366.959,09	-128.129,87	-25,88
Partes relacionadas (largo plazo)	923,60	923,60	-	-
Depósito por envases	15.308,32	17.975,07	2.666,75	17,42
Reserva por jubilación patronal y desahucio	575.405,33	464.821,50	-110.583,83	-19,22
TOTAL PASIVOS	1.452.580,78	1.369.609,62	-82.971,16	-5,71
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:				
Capital suscrito o asignado	110.000,00	110.000,00	-	-
Reserva legal	24.167,62	24.167,62	-	-
Reserva de capital	221.016,47	221.016,47	-	-
Superavit de capital	277.167,32	277.167,32	-	-
Resultados acumulados adopción NIIF	-12.957,12	-12.957,12	-	-
Pérdidas y ganancias actuariales	-26.424,00	111.579,11	138.003,11	522,26
Resultado del presente ejercicio	49.115,22	-11.988,25	-61.103,47	-124,41
TOTAL PATRIMONIO	642.085,51	718.985,15	76.899,64	11,98
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2.094.666,29	2.088.594,77	-6.071,52	-0,29



Fuentes San Felipe S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
ANÁLISIS HORIZONTAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2018

Descripción	Años		Variación absoluta	Variación relativa
	2.017	2.018		
	(US\$).			
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS:				
Ventas	1.690.821,42	1.816.349,36	125.527,94	7,42
Costo de ventas	888.560,12	1.058.864,26	170.304,14	19,17
Utilidad Bruta en Ventas	802.261,30	757.485,10	-44.776,20	-5,58
GASTOS DE OPERACIÓN:				
Gastos de administración y ventas	670.110,53	691.121,90	21.011,37	3,14
Total Gastos de Operación	670.110,53	691.121,90	21.011,37	3,14
UTILIDAD EN OPERACIÓN	132.150,77	66.363,20	-65.787,57	-49,78
OTROS INGRESOS (GASTOS)				
Otros ingresos	19.666,72	19.060,72	-606,00	-3,08
Gastos financieros y otros	-58.568,83	-64.671,95	-6.103,12	10,42
Total Otros Ingresos (Gastos)	-38.902,11	-45.611,23	-6.709,12	17,25
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	93.248,66	20.751,97	-72.496,69	-77,75
PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	13.987,30	3.112,80	-10.874,50	-77,75
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	79.261,36	17.639,17	-61.622,19	-77,75
IMPUESTO A LA RENTA	24.688,54	40.608,42	15.919,88	64,48
Impuestos diferidos	-	-10.981,00	-10.981,00	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	54.572,82	-11.988,25	-66.561,07	-121,97



**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
ANÁLISIS HORIZONTAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2018**

Descripción	Años		Variación absoluta	Variación relativa
	2017	2018		
	(US\$).			
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:				
Cobro procedentes de las ventas de bienes	1.642.661	1.869.726	227.065	13,82
Pago a proveedores y empleados	-1.565.240	-1.578.228	-12.988	0,83
Otros gastos	-55.329	-63.435	-8.106	14,65
Otros ingresos	3.901	18.682	14.781	378,90
Intereses ganados	15.765	379	-15.386	-97,60
Intereses pagados	-	-19.186	-19.186	-
Ingresos por impuestos diferidos	-	10.981	10.981	-
Otros resultados integrales	-3.240	17.949	21.189	-653,98
Pago para apropiación de reserva legal	-5.457	-	5.457	-100,00
Efectivo neto provisto por las actividades de operación:	33.061	256.868	223.807	676,95
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:				
Inversiones	320.330	-20.000	-340.330	-106,24
Adquisición de propiedad, planta y equipo	-1.100.243	-126.627	973.616	-88,49
Bajas de propiedad, planta y equipo	124.389	-	-124.389	-100,00
Adquisiciones de cargos diferidos	-9.244	-22.896	-13.652	147,68
Baja de cargos diferidos	7.302	7.229	-73	-1,00
Impuestos diferidos	-	-10.981	-10.981	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión:	-657.466	-173.275	484.191	-73,65
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:				
Préstamos bancarios	626.124	-81.035	-707.159	-112,94
Pasivos a largo plazo	3.768	2.667	-1.101	-29,22
Accionistas por pagar	-25.630	59.661	85.291	-332,78
Incremento de capital	92.000	-	-92.000	-100,00
Apropiación de reserva legal	5.457	-	-5.457	-100,00
Dividendos pagados	-147.033	-49.115	97.918	-66,60
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de financiamiento:	554.686	-67.822	-622.508	-112,23
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	-69.718	15.770	85.488	-122,62
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	87.654	17.936	-69.718	-79,54
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	17.936	33.706	15.770	87,92

Interpretación de los Resultados del Análisis Vertical y Horizontal

Estado de Situación Financiera

Activo:

En el año 2018 existe un aumento neto en la Propiedad, planta, maquinaria y equipos, el cual evolucionó del 69,77% al 70,93%. Durante el año se efectuó el traspaso de algunos activos fijos en tránsito a su uso, se adquirió equipos de computación, muebles y enseres de oficina entre otros que representan el 1,37% más que el año anterior.

Existe una leve disminución de la participación del Activo Corriente con respecto al Activo Total en un 0,51%. Los distintos rubros del activo tuvieron el siguiente comportamiento:

- Aumento en efectivo y equivalentes de efectivo en un 0,75%
- Aumento del 100% en el año 2018 con respecto al año anterior de las Inversiones. Las cuales representan un 0,96% del activo total de la compañía.
- Aumento de un 56,19% de las cuentas por cobrar a Clientes con respecto al año anterior.
- Disminución de un 67,37% de otras cuentas por cobrar con respecto al año 2017
- Disminución de los activos por impuestos corrientes en un 71,04% con respecto al 2017 debido a que en el año mencionado se generó un IVA por concepto de importación cuyo valor ascendió a US\$, 75,033.05

Pasivo y Patrimonio Neto:

El Capital Suscrito o Asignado se mantuvo en términos generales dentro del mismo orden.

Mientras que el Total del Pasivo disminuyó en un 5,71% de un año con respecto al otro. El Patrimonio Neto incrementó en un 11,98% debido al registro de las

ganancias reconocidas en el ORI según cálculo actuarial realizado al 31 de diciembre del 2018 por Actuaría Consultores Cía. Ltda.

En relación específica al Pasivo no Corriente disminuyó en un 21,72% .Este Pasivo constituye los valores que están pendientes de pago a largo plazo por la obligación que se mantiene con el Banco Nacional de Desarrollo Económico BENDES de Brasil pagadero en forma semestral durante 5 años cuyo interés es el 2.32% sobre los saldos adeudados. Este crédito se obtuvo para adquisición de la línea de envasado de líquidos así como sus partes. Además se evidencia una disminución de la Reserva por Jubilación Patronal y Desahucio porque en el año 2018 según resolución de la Junta General de Accionistas se resuelve entregarle la cantidad de \$150.000,00 al Ing. Nelson Sánchez Ex Gerente General de la Compañía.

El Pasivo exigible en el Corto plazo aumentó en un 41,84% en relación con el año anterior este incremento se origina por:

- Incremento de un 33,98% de las cuentas por pagar a proveedores de bienes y servicios en relación al año anterior.
- Incremento de un 38,02% de las obligaciones financieras a corto plazo debido a la obtención de un préstamo en el mes de diciembre del año 2018 por un monto de US\$. 50,000.00 en el Banco de Guayaquil.
- Incremento de los pasivos por impuestos corrientes en un 23,01% con respecto al año 2017 debido a que se genera en el año 2018 un impuesto a la renta sociedades de US\$. 40,608.43 mientras que en el año 2017 se generó por este concepto US\$. 24,688.54
- Disminución de los pasivos acumulados por pagar en un 16,98% con respecto al año 2017, esta situación se origina porque en el año 2018 se genera un 15% participación trabajadores de US\$. 3,112.80 mientras que en el año 2017 se generó por este concepto US\$. 13,987.30

Estado de Resultados Integral:

El análisis vertical muestra que la Utilidad del Ejercicio del año 2017 representa el 3,23% de las ventas del mismo año.

En el año 2018 se genera una pérdida del ejercicio que representa el -0,66% de las ventas del mismo año.

Del análisis horizontal al estado de resultado integral se determina lo siguiente:

Se produjo un incremento de las ventas en un 7,42%. Esta situación se origina porque en el año 2018 en comparación con el año anterior se incrementaron las ventas de los siguientes productos:

Productos	2018	2017	Incremento
			(US\$).
Agua mineral PET	573.775	429.009	144.766
Agua mineral	225.726	203.844	21.882
Gaseosas	90.338	79.605	10.733
Bolos Felipín	18.627	-	18.627
Maquila	9.704	-	9.704

Se determina un incremento del costo de ventas en un 19,17% que se resume de la siguiente manera:

Productos	2018	2017	Incremento
			(US\$).
Agua mineral con gas en PET	300.009	195.018	104.991
Agua sin gas en botellón	298.454	277.756	20.698
Agua mineral	131.717	114.375	17.342
Agua sin gas en PET	123.321	105.131	18.190
Gaseosa	88.841	79.760	9.081
Bolos Felipín	9.526	-	9.526
Maquila	1.917	-	1.917

Un incremento de gastos de administración y ventas en un 3,14%. En el año 2018 este grupo de cuentas tuvieron el siguiente movimiento:

Gastos	2018	2017	Variación
			(US\$).
Sueldos y salarios devengados	265.368	267.430	-2.062
Recargo de nómina	145.658	134.565	11.093 *
Materiales y suministros	1.654	3.585	-1.931
Fuerza eléctrica-combustible	27.047	21.070	5.977 *
Mantenimiento	22.298	26.265	-3.967
Gastos de promoción	107.789	75.123	32.666 *
Gastos generales	64.912	77.879	-12.967

Gastos	2018	2017	Variación
			(US\$).
Depreciaciones	27.642	29.632	-1.990
Amortizaciones	210	126	84 *
Otros gastos de fabricación	28.544	34.436	-5.892
Totales	691.122	670.111	21.011

* Gastos que al 31-12-18 presentan incremento en relación al año anterior

Un incremento de los gastos financieros y otros en un 10,42% que comprende lo siguiente:

Gastos financieros y otros	2018	2017	Variación
			(US\$).
Intereses	18.493	-	18.493 *
Diferencial cambiario	-	3.125	-3.125
Baja inventarios	23.680	20.166	3.514 *
Gastos no deducibles	4.405	4.037	368 *
Impuesto botellas por pagar	35.161	28.002	7.159 *
Otros	882	-	882 *
Subtotales	82.621	55.330	27.291
Pérdida por deterioro en inventarios	1.881	1.188	693 *
Ganancia o pérdida cálculo actuarial	-19.830	2.053	-21.883
Totales	64.672	58.571	6.101

* Gastos que al 31-12-18 presentan un incremento en relación al año anterior

Estado de Flujo de Efectivo:

Se determina un incremento de los cobros procedentes de las ventas en un 13,82% que presenta US\$. 227,065 más que el año anterior.

Existe un incremento en los desembolsos efectuados por otros gastos que representa el 14,65% más que el año anterior. Así como la disminución de intereses ganados por inversiones en CACPECO en un 97,60%. Esta situación se origina porque al 20 de marzo del 2017 se efectivizó la póliza No. 127500 por US\$. 320,329.51 así como sus respectivos intereses, mientras que en al año 2018 el monto de la inversión en esta cooperativa es de US\$. 20,000.00

Se observa un incremento del efectivo recibido por la venta de chatarra, botellones, cartones, jabas y plásticos de alta y baja densidad en US\$. 14,781 en relación al año 2017

En el año 2018 se utilizó menos efectivo para actividades de inversión en un 73,65% principalmente no se adquirió activo fijo en un rubro similar al año anterior. Así como se destinó menos efectivo a depósitos a plazo fijo en la Cooperativa CACPECO puesto que al 31 de diciembre del 2018 se mantiene una inversión de US\$. 20,000.00

Las actividades de financiamiento en el año 2017 fueron provistas principalmente por el crédito en el Banco Nacional de Desenvolvimiento Económico (BNDES) de Brasil, mientras que en el año 2018 la compañía ha cumplido con el pago de las obligaciones contraídas.

Existe un aumento del 87,92% del efectivo y equivalentes de efectivo del año 2018 en comparación con el año anterior, comprendido de la siguiente manera:

Código	Cuenta contable	Años		Variación (US\$).
		2018	2017	
1.1.1.01.01.001	Caja General	20.832,92	5.176,34	15.656,58
1.1.1.01.02.002	Caja chica	300,00	300,00	0,00
1.1.1.02.01.001	Banco Pichincha	560,73	1.217,29	-656,56
1.1.1.02.01.006	Libreta Ahorros Cacpeco	2.867,15	11.242,49	-8.375,34
1.1.1.02.01.015	Banco Internacional	2.553,33	-	2.553,33
1.1.1.02.01.016	Banco de Guayaquil	6.592,08	-	6.592,08
	Totales	33.706,21	17.936,12	15.770,09

Aplicación de Razones Financieras

El análisis de las razones financieras es una tarea que va dirigida a conocer la situación histórica y actual de la Compañía en lo que concierne a los temas de liquidez, endeudamiento, rentabilidad, eficiencia y gestión, son considerados como un mecanismo que busca proporcionar la información más relevante y concreta del estado financiero tanto actual como de años anteriores, lo que facilita la

comparación entre períodos, el análisis y la evaluación de la gestión de los gerentes con insumos valiosos para la toma de decisiones.

Las razones financieras también son base fundamental para la creación de planes de mejoramiento ya que con una buena interpretación de las mismas se pueden identificar las oportunidades, debilidades, amenazas y fortalezas por las que está atravesando la Compañía.

A continuación se analizan las siguientes razones financieras:

Razones de Liquidez

$$\text{Razón de Circulante} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

AÑOS	ACTIVO CIRCULANTE	PASIVO CIRCULANTE	LIQUIDEZ CORRIENTE
2018	543.059,52	518.930,36	1,05
2017	555.347,03	365.854,57	1,52

$$\text{Prueba Acida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

AÑOS	ACTIVO CIRCULANTE	INVENTARIOS	PASIVO CIRCULANTE	PRUEBA ACIDA
2018	543.059,52	299.103,06	518.930,36	0,47
2017	555.347,03	298.383,32	365.854,57	0,70

$$\text{Razón de Capital de Trabajo} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Pasivos Circulantes}}{\text{Ventas}}$$

AÑOS	ACTIVO CIRCULANTE	PASIVO CIRCULANTE	VENTAS	R. CAPITAL TRABAJO
2018	543.059,52	518.930,36	1.816.349,36	0,01
2017	555.347,03	365.854,57	1.690.821,42	0,11

$$\text{Razón de Efectivo} = \frac{\text{Efectivo y equivalentes}}{\text{Total de activos}}$$

AÑOS	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	TOTAL DE ACTIVOS	RAZON DE EFECTIVO
2018	33.706,21	2.088.594,77	0,02
2017	17.936,12	2.094.666,29	0,01

Interpretación:

Las razones de circulante y prueba ácida reducen para el año 2018 en relación al año anterior, siendo 1,05 y 0,47 veces respectivamente. La primera identifica que por cada \$ 1,00 de pasivo corriente, la Compañía dispone de \$ 1,05 de activos corrientes para cubrirlos, mientras que la razón de Prueba Ácida, indica que por \$ 1,00 de pasivo corriente, Fuentes San Felipe S.A. Sanlic tiene \$ 0,47 de activos corrientes sin considerar inventarios.

El capital de trabajo disminuye aproximadamente en un 87,27% en comparación con el año anterior además se puede apreciar que en relación a las ventas disminuye del 11% al 1% debido a que en el año 2018 disminuyen los activos corrientes y se incrementan los pasivos a corto plazo. A continuación se detalla estas variaciones:

Cuentas contables	Años		Variación (US\$).
	2017	2018	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	17.936,12	33.706,21	15.770,09
Inversiones	-	20.000,00	20.000,00
Cuentas y documentos por cobrar			
Clientes	84.587,51	132.120,43	47.532,92
Otras cuentas por cobrar	34.230,10	11.170,07	-23.060,03
Activos por impuestos corrientes	109.592,19	31.742,25	-77.849,94
Inventarios	298.383,32	299.103,06	719,74
Servicios y otros pagos anticipados	10.617,79	15.217,50	4.599,71
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	555.347,03	543.059,52	-12.287,51
PASIVOS CORRIENTES:			
Porción corriente deuda a largo plazo	131.034,94	180.859,69	49.824,75
Proveedores de bienes y servicios	109.087,45	146.159,61	37.072,16
Partes relacionadas	-	60.584,68	60.584,68
Pasivos por impuestos corrientes	67.381,08	82.886,07	15.504,99
Pasivos acumulados por pagar	58.351,10	48.440,31	-9.910,79
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	365.854,57	518.930,36	153.075,79

Además el efectivo y sus equivalentes representan el 2% del total de activos que posee la empresa al 31 de diciembre del 2018.

Razones de Actividad

$$\text{Rotación de clientes} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Clientes}}$$

AÑOS	VENTAS	CLIENTES	ROTACION
2018	1.816.349,36	136.969,00	13,26
2017	1.690.821,42	88.248,00	19,16

$$\text{Periodo Promedio de Cobro a Clientes} = \frac{360}{\text{Rotación de Clientes}}$$

AÑOS	DIAS	ROTACION CLIENTES	P.P (DIAS)
2018	360	13,26	27,15
2017	360	19,16	18,79

$$\text{Rotación de Proveedores} = \frac{\text{Compras}}{\text{Proveedores}}$$

AÑOS	COMPRAS	PROVEEDORES	ROTACION
2018	1.106.071,95	146.159,00	7,57
2017	1.932.416,59	109.087,00	17,71

$$\text{Plazo promedio de pago} = \frac{360}{\text{Rotación de Proveedores}}$$

AÑOS	DIAS	ROTACION DE PROVEEDORES	P.P PAGO (DIAS)
2018	360	7,57	47,57
2017	360	17,71	20,32

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}$$

AÑOS	COSTO DE VENTAS	INVENTARIO INICIAL	INVENTARIO FINAL	INVENTARIO PROMEDIO	ROTACION
2018	1.058.864,26	298.383,32	299.103,06	298.743,19	3,54
2017	888.560,12	212.078,33	298.383,32	255.230,83	3,48

$$\text{Plazo promedio de inventarios} = \frac{360}{\text{Rotación de inventarios}}$$

AÑOS	DIAS	ROTACION INV.	DIAS INVENTARIO
2018	360	3,54	101,57
2017	360	3,48	103,41

Interpretación:

De acuerdo a los índices aplicados Fuentes San Felipe S.A. Sanlic realizó pagos a sus proveedores en un promedio de 47 días a partir de la recepción de la factura, en tanto que cuentas por cobrar se recupera aproximadamente cada 27 días es decir 13 veces al año aunque clientes como Corporación Favorita la recuperación llega a demorar hasta 45 días y Alcalisa entre 60 a 75 días plazo .En comparación con el año 2017 los pagos se han demorado y la recuperación de la cartera se lo hace en más días.

La rotación de inventarios se mantiene en 3 veces al año esto lo podemos verificar puesto que existe un incremento en el nivel de ventas de un 7.42% en comparación al año 2017.

Razones de Rentabilidad

$$\text{Margen de Beneficio Neto} = \frac{\text{Utilidad antes de Part. E Impuesto}}{\text{Ventas}}$$

AÑOS	UTILIDAD ANTES DE PART. E IMPUESTO	VENTAS	MARGEN BENE. NETO
2018	20.751,97	1.816.349,36	0,01
2017	93.248,66	1.690.821,42	0,06

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = \frac{\text{Utilidad antes de Part. E Impuesto}}{\text{Activo Total}}$$

AÑOS	UTILIDAD ANTES DE PART. E IMPUESTO	ACTIVO TOTAL	ROA
2018	20.751,97	2.088.594,77	0,01
2017	93.248,66	2.094.666,29	0,04

$$\text{Indice de Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Resultado después de Part. E Impuestos}}{\text{Patrimonio}}$$

AÑOS	RESULTADO DESPUES DE PART. E IMPUESTO	PATRIMONIO	ROE
2018	-11.988,25	718.985,15	-0,02
2017	54.572,82	642.085,51	0,08

Interpretación:

Para el año 2018 hubo un aumento de las ventas en un 7.42% comparado al año anterior, sin embargo se debe hacer una evaluación de los costos ya que se incrementaron. Se puede observar que los gastos en relación al año 2017 han aumentado originando que la utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta disminuyera en un 1% versus a la del año anterior.

Los accionistas de la Compañía en el año 2017 obtuvieron un mejor rendimiento sobre los activos del 4% frente al 1% en el año 2018. Además la pérdida del ejercicio en el año 2018 representa el -2% del patrimonio de la empresa.

Razones de Endeudamiento

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

AÑOS	PASIVO TOTAL	ACTIVO TOTAL	RAZON ENDEUDAMIENTO
2018	1.369.609,62	2.088.594,77	0,66
2017	1.452.580,78	2.094.666,29	0,69

$$\text{Razón de Autonomía} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}}$$

AÑOS	PATRIMONIO	ACTIVO TOTAL	AUTONOMIA
2018	718.985,15	2.088.594,77	0,34
2017	642.085,51	2.094.666,29	0,31

$$\text{Calidad de deuda} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Pasivo Total}}$$

AÑOS	PASIVO CIRCULANTE	PASIVO TOTAL	CALIDAD DE DEUDA
2018	518.930,36	1.369.609,62	0,38
2017	365.854,57	1.452.580,78	0,25

Interpretación:

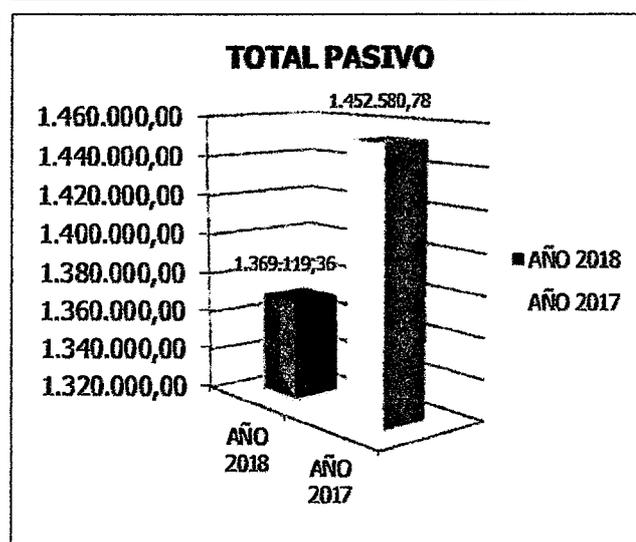
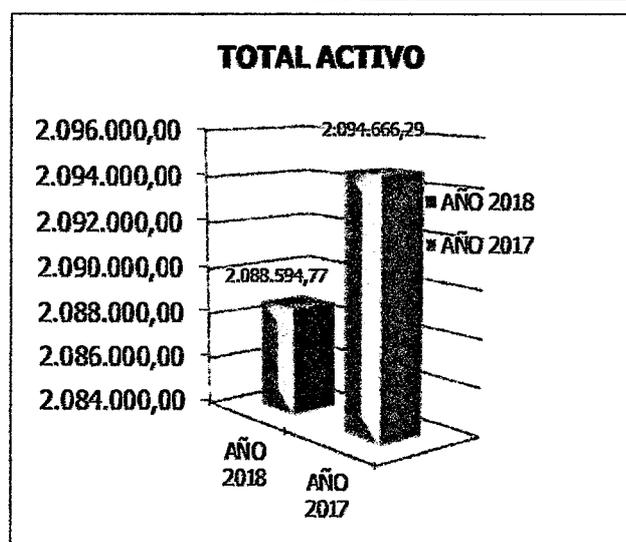
Analizando los años 2017 y 2018 se determina con un 69% y 66% respectivamente, de que los activos totales se encuentran financiados por los acreedores.

Además se puede observar que un 34% del activo total está financiado por capital propio y el resto del activo está financiado con recursos ajenos (deudas con terceros). En el año 2018 el pasivo circulante representa el 38% del total de las obligaciones que posee la empresa con terceros.

Un resumen gráfico de los resultados al 31 de diciembre del 2018 se describe a continuación:

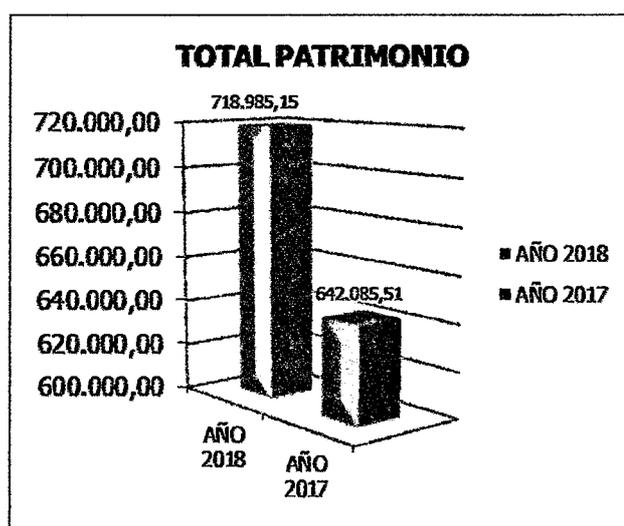
BALANCE GENERAL

ACTIVO	AÑO 2018	AÑO 2017	PASIVO	AÑO 2018	AÑO 2017
	2.088.594,77	2.094.666,29		1.369.609,62	1.452.580,78



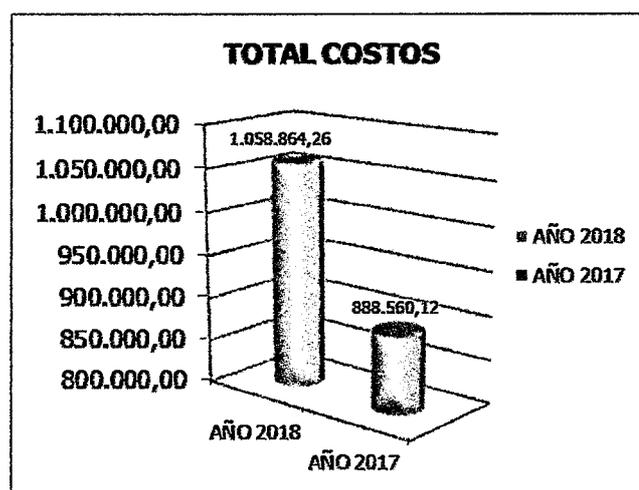
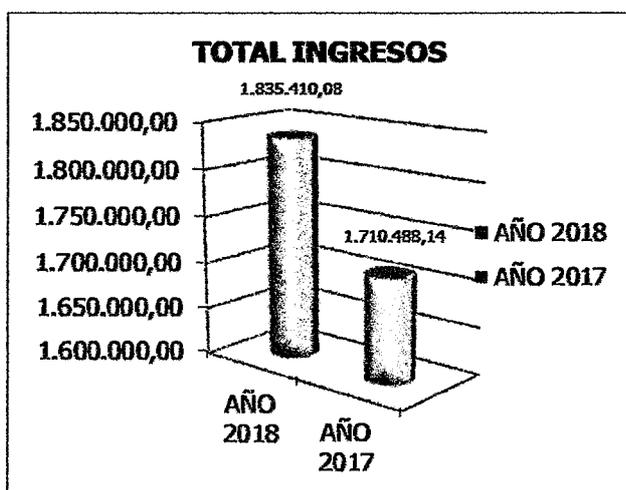
BALANCE GENERAL

PATRIMONIO	AÑO 2018	AÑO 2017
	718.985,15	642.085,51



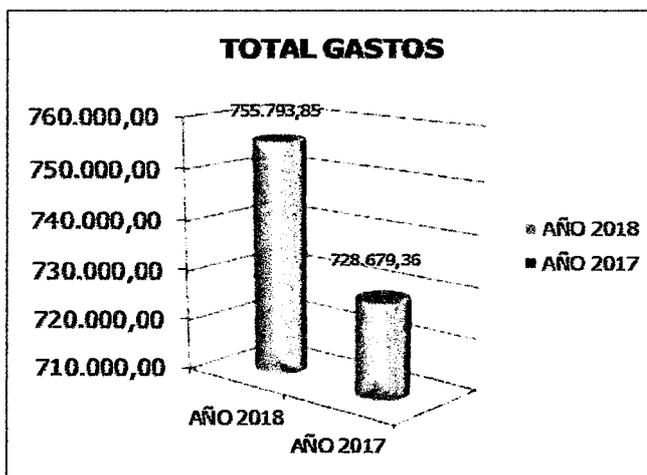
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

INGRESOS	AÑO 2018	AÑO 2017	COSTOS	AÑO 2018	AÑO 2017
	1.835.410,08	1.710.488,14		1.058.864,26	888.560,12



ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

GASTOS	AÑO 2018	AÑO 2017
	755.793,85	728.679,36



Por lo expuesto, en mi opinión, los criterios y políticas contables y de información empleados 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 esta Junta, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto en mi opinión los estados financieros reflejan en forma veraz, razonable y suficiente todos los aspectos importantes, la situación financiera al 31 de diciembre del 2018, 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 Pymes) requeridas.

Atentamente,

Ing. Vanessa M. Iza Camacho

COMISARIO REVISOR

Fuentes San Felipe S.A SANLIC