Informe del Comisario

A los Accionistas de COMUNIDAD EDUCATIVA DE FORMACION INTEGRAL CEDFI CIA. LTDA.:

En cumplimento a lo dispuesto en el Articulo 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, referente a las obligaciones de los Comisarios, en mi calidad de Comisaria de la COMUNIDAD EDUCATIVA DE FORMACION INTEGRAL CEDFI CIA. LTDA., presento a ustedes mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información presentada 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 2016.

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

Responsabilidad de la Comisaria Principal

Mi responsabilidad 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 obtenido de los administradores, información de las operaciones, registros contables y documentación sustentatoria de las transacciones revisadas sobre bases selectivas. Adicionalmente, he revisado el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y el correspondiente estado de resultado integral.

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 Comunidad Educativa Cedfi Cía. Ltda. Al 31 de diciembre de 2016 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.

Informe sobre cumplimiento a Ley Laboral

En observancia a lo dispuesto en el Código de Trabajo, informo que durante el ejercicio 2016, la compañía cumplió todas las obligaciones y derechos de los trabajadores que laboran en el Cedfi.

Informe sobre cumplimiento a Ley de Compañías

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

Para conocimiento de los señores Accionistas, presento la situación financiera de la empresa:

CEDFI CIA LTDA

Análisis de los balances

ACTIVO	2016	2015	2014	2013	2012
TOTAL ACTIVO	**2,306,372**	**2,186,853**	**2,104,995**	**2,111,877**	**2,122,152**
Activo FIJO	**2,080,570**	**1,982,465**	**1,942,973**	**1,985,334**	**1,978,945**
% vs. Total	90.2%	90.7%	92.3%	94.0%	93.3%
Activo CIRCULANTE	**225,803**	**204,387**	**162,022**	**126,543**	**143,207**
Existencias	0	0	0	0	0
% vs. Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Realizable	207,134	196,600	127,429	125,598	141,292
% vs. Total	9.0%	9.0%	6.1%	5.9%	6.7%
Disponible	18,668	7,787	34,593	945	1,915
% vs. Total	0.8%	0.4%	1.6%	0.0%	0.1%

PATR. NETO Y PASIVO	2016	2015	2014	2013	2012
TOTAL	**2,306,372**	**2,186,853**	**2,104,995**	**2,111,877**	**2,192,119**
PATRIMONIO NETO	**1,366,866**	**1,376,482**	**1,360,184**	**1,367,389**	**1,386,045**
% vs. Total	59.3%	62.9%	64.6%	64.7%	63.2%
CAPITAL	274,128	274,128	274,128	274,128	274,128
% vs. Total	11.9%	12.5%	13.0%	13.0%	12.5%
PASIVO LARGO PLAZO	**642,125**	**584,127**	**466,146**	**483,275**	**556,805**
% vs. Total	27.8%	26.7%	22.1%	22.9%	25.4%
PASIVO CORTO PLAZO	**297,382**	**226,244**	**278,665**	**261,213**	**249,270**
% vs. Total	12.9%	10.3%	13.2%	12.4%	11.4%

VARIACIÓN ANUAL	2015	2014	2013	2012
ACTIVO	-5.2%	-3.7%	0.3%	0.5%
Activo Fijo	-4.7%	-2.0%	2.2%	-0.3%
Activo Circulante	-9.5%	-20.7%	-21.9%	13.2%
P.N. y PASIVO	-5.2%	-3.7%	0.3%	3.8%
Patrimonio Neto	0.7%	-1.2%	0.5%	1.4%
Pasivo Largo Plazo	-9.0%	-20.2%	3.7%	15.2%
Pasivo Corto Plazo	-23.9%	23.2%	-6.3%	-4.6%

CEDFI CIA LTDA

Ratios para el análisis

GARANTÍA y estabilidad	2016	2015	2014	2013	2012
Garantía	2.21	2.45	2.61	2.67	2.46
Consistencia	3.24	3.39	4.17	4.11	3.55
Estabilidad	1.04	1.01	1.06	1.07	1.02

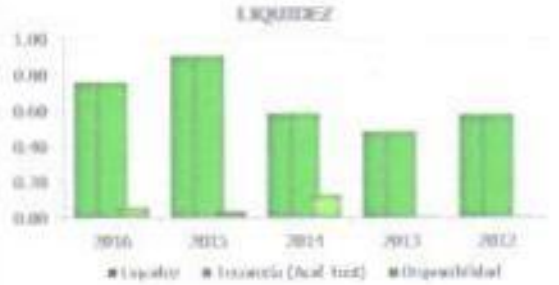
LIQUIDEZ	2016	2015	2014	2013	2012
Liquidez	0.76	0.90	0.58	0.48	0.57
Tesorería (Acid Test)	0.76	0.90	0.58	0.48	0.57
Disponibilidad	0.06	0.03	0.12	0.00	0.01

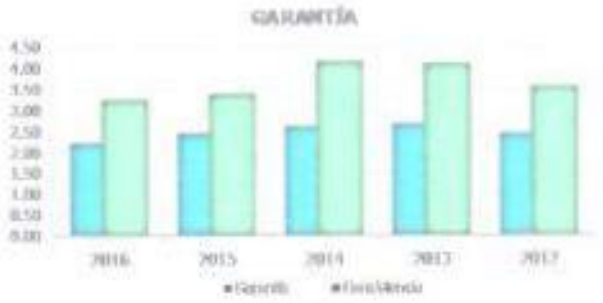
ENDEUDAMIENTO	2016	2015	2014	2013	2012
Endeudamiento	0.69	0.59	0.55	0.54	0.58
Endeudamiento Corto Plazo	0.22	0.16	0.20	0.19	0.18

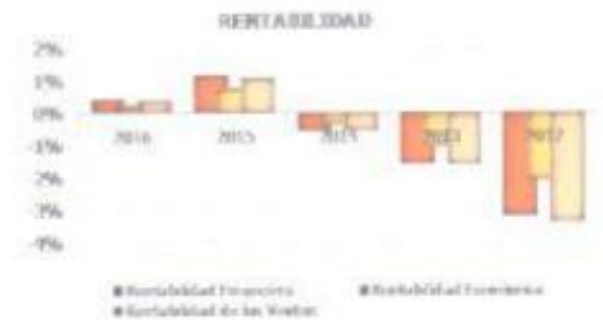
RENTABILIDAD	2016	2015	2014	2013	2012
Rentabilidad Financiera	0.43%	1.18%	-0.53%	-1.59%	-2.18%
Rentabilidad Económica	0.25%	0.75%	-0.34%	-1.03%	-2.08%
Rentabilidad del Capital	2.14%	5.95%	-2.63%	-7.93%	-16.09%
Rentabilidad de las Ventas	0.38%	1.11%	-0.53%	-1.60%	-3.35%

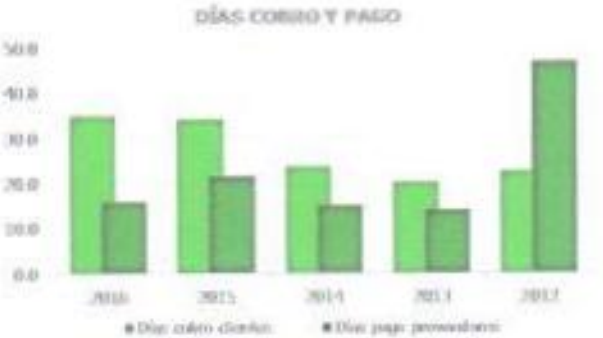
FONDO de MANIOBRA	2016	2015	2014	2013	2012
Fondo de Maniobra	-71,579	-21,857	-116,643	-134,670	-106,062
Ratio Fondo Maniobra	-0.24	-0.10	-0.42	-0.52	-0.43
Ratio FdM en días	-16.6	-5.4	-31.1	-35.6	-29.0

ROTACIÓN ACTIVOS	2016	2015	2014	2013	2012
Rotación activo	0.67	0.67	0.64	0.64	0.62
Rotación activo fijo	0.75	0.74	0.70	0.69	0.66
Días cobro clientes	34.9	33.9	23.5	20.0	22.5
Días pago proveedores	15.9	21.3	15.0	14.0	46.9









COMENTARIOS:

INDICE DE LIQUIDEZ

Este índice en el 2012, es de 0.57 veces, para el 2013 es del 0.48, en el 2014 es 0.58 en el año 2015 es 0.90, y para el 2016 0.76 lo que demuestra que la empresa aún no llega a cubrir sus pasivos a corto y mediano plazo, su liquidez es insuficiente y con relación al 2015 es menor.

LIQUIDEZ					
Liquidez	0.76	0.90	0.58	0.48	0.57

Capital de trabajo

En el año 2016, la empresa no dispone de efectivo para cancelar las obligaciones corrientes, ya que tiene un capital de trabajo de $ -71579

Razón de Endeudamiento

La empresa se desarrolla en un promedio de 69% con capital ajeno, con relación al 2015 se incrementó en 10 puntos.

ENDEUDAMIENTO y autonomía					
Endeudamiento	0.69	0.59	0.55	0.54	0.58

Rentabilidad

Para el año 2016 la rentabilidad de la empresa es de 0,43%, siendo menor a la del año 2015 que fue de 1.18%.

Análisis Horizontal

Cedfi incremento en un 6.07% las ventas con relación al 2015 y a su vez que también subieron sus costos y gastos en un 6.17%.

Los Activos totales se incrementaron en un 5.47% con respecto al 2015

Se incrementan las cuentas por cobrar en relación al 2015 en un 8.97% y no se realiza la provisión de cuentas por cobrar.

Se incrementan las inversiones del grupo en un 57.70%

Se incrementa el pasivo corriente en un 31.44%, al igual que el pasivo no corriente en un 9.93%; mientras que el patrimonio disminuye en un 0.70%, reflejo del reparto de utilidades del año anterior.

Recomendaciones

Seguir Incrementando las ventas y a su vez bajar los costos y gastos, en función también del objeto social de la compañía, para tener resultados favorables.

Revisar la política de descuentos y de becas.

Revisión de la política de cuentas por cobrar, así como una revisión de la provisión de cuentas por cobrar con ponderaciones en el tiempo ya que la misma se encuentra orientada a cumplir únicamente con los límites tributarios y no se realizó la provisión en el 2014 ni en el 2015 ni en el 2016.

Realizar la revisión de los impuestos diferidos NIC 12 y aplicarlos.

Es importante dejar constancia que los Balances Financieros, merecen su aprobación y pueden servir de base para el año 2017.

Atentamente

Econ. Katty Jadán
RUC 0103435392001
Cuenca, 28 de marzo de 2017