

Informe del Comisario

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

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, 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 2017.

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 2017 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 Cia. Ltda. Al 31 de diciembre de 2017 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 2017, 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:

ACTIVO	2017	2016	2015	2014	2013
TOTAL ACTIVO	2,316,581	2,306,372	2,186,853	2,104,995	2,111,877
Activo Fijo	2,119,190	2,080,570	1,982,465	1,942,973	1,985,334
% vs. Total	91.5%	90.2%	90.7%	92.3%	94.0%
Activo CIRCULANTE	197,392	225,803	204,387	162,022	126,543
Existencias	0	0	0	0	0
% vs. Total	0.0%	0.0%	0.0%	(0.0%)	0.0%
Realizable	183,634	207,134	196,600	127,429	125,598
% vs. Total	7.9%	9.0%	9.0%	6.1%	5.9%
Disponible	13,758	18,668	7,787	34,593	945
% vs. Total	0.6%	0.8%	0.4%	1.6%	0.0%
PATR. NETO Y PASIVO	2017	2016	2015	2014	2013
TOTAL	2,316,581	2,306,372	2,186,853	2,104,995	2,111,877
PATRIMONIO NETO	1,314,875	1,366,866	1,376,482	1,360,184	1,367,389
% vs. Total	56.8%	59.3%	62.9%	64.6%	64.7%
CAPITAL	274,128	274,128	274,128	274,128	274,128
% vs. Total	11.8%	11.9%	12.5%	13.0%	13.0%
PASIVO LARGO PLAZO	747,000	642,125	584,127	466,146	483,275
% vs. Total	32.2%	27.8%	26.7%	22.1%	22.9%
PASIVO CORTO PLAZO	254,707	297,382	226,244	278,665	261,213
% vs. Total	11.0%	12.9%	10.3%	13.2%	12.4%
VARIACION ANUAL		2016	2015	2014	2013
ACTIVO		-0.4%	-5.2%	-3.7%	0.3%
Activo Fijo		-1.8%	-4.7%	-2.0%	2.2%
Activo Circulante		14.4%	-9.5%	-20.7%	-21.9%
P.N. y PASIVO		-0.4%	-5.2%	-3.7%	0.3%
Patrimonio Neto		4.0%	0.7%	-1.2%	0.5%
Pasivo Largo Plazo		-14.0%	-9.0%	-20.2%	3.7%
Pasivo Corto Plazo		16.8%	-23.9%	23.2%	-6.3%

CEDFICIA LTDA	Ratios para el análisis				
GARANTÍA y estabilidad	2017	2016	2015	2014	2013
Garantía	2.12	2.21	2.45	2.61	2.67
Consistencia	2.84	3.24	3.39	4.17	4.11
Estabilidad	1.03	1.04	1.01	1.06	1.07
LIQUIDEZ	2017	2016	2015	2014	2013
Liquidación	0.77	0.76	0.90	0.58	0.48
Tesorería (Acid Test)	0.77	0.76	0.90	0.58	0.48
Disponibilidad	0.05	0.06	0.03	0.12	0.00
ENDEUDAMIENTO	2017	2016	2015	2014	2013
Endeudamiento	0.76	0.69	0.59	0.55	0.54
Endeudamiento Corto Plazo	0.19	0.22	0.16	0.20	0.19
RENTABILIDAD	2017	2016	2015	2014	2013
Rentabilidad Financiera	-3.53%	0.43%	1.18%	-0.53%	-1.59%
Rentabilidad Económica	-2.00%	0.25%	0.75%	-0.34%	-1.03%
Rentabilidad del Capital	-16.93%	2.14%	5.95%	-2.63%	-7.93%
Rentabilidad de las Ventas	-2.98%	0.38%	1.11%	-0.53%	-1.60%
FONDO de MANIOBRA	2017	2016	2015	2014	2013
Fondo de Maniobra	-57.315	-71.579	-21.857	-116.643	-134.670
Ratio Fondo Maniobra	-0.23	-0.24	-0.10	-0.42	-0.52
Ratio FdM en días	-13.2	-16.6	-5.4	-31.1	-35.6
ROTACIÓN ACTIVOS	2017	2016	2015	2014	2013
Rotación activo	0.67	0.67	0.67	0.64	0.64
Rotación activo fijo	0.74	0.75	0.74	0.70	0.69
Días cobro clientes	29.5	34.9	33.9	23.5	20.0
Días pago proveedores	25.0	15.9	21.3	15.0	14.0

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, para el 2016 0.76 y en el 2017 0.77 lo que demuestra que la empresa aún no llega a cubrir sus pasivos a corto y mediano plazo, su liquidez se mantiene con relación al 2016.

LIQUIDEZ	2017	2016	2015	2014	2013
Liquidez	0.77	0.76	0.90	0.58	0.48

Capital de trabajo

En el año 2017, la empresa no dispone de efectivo para cancelar las obligaciones corrientes, ya que tiene un capital de trabajo de \$ -57,315.00

Razón de Endeudamiento

La empresa se desarrolla en un promedio de 76% con capital ajeno, con relación al 2016 se incrementó en 7 puntos.

ENDEUDAMIENTO	2017	2016	2015	2014	2013
Endeudamiento	0.76	0.69	0.59	0.55	0.54

Rentabilidad

Para el año 2017 la rentabilidad de la empresa es de -3.53%.

ACTIVO	2017	2016	2015	2014	2013	variación respecto 2016	variación respecto 2015	variación respecto 2014	variación respecto 2013
A- ACTIVO NO CORRIENTE / ACTIVO Fijo	2,119,190	2,080,570	1,982,465	1,842,973	1,983,334	1.86%	4.55%	2.03%	-2.13%
I. Inmovilizado intangible.									
II. Inmovilizado material.	1,014,220	976,206	911,052	906,294	948,150	3.89%	7.06%	0.80%	-4.40%
III. Inversiones inmobiliarias.	1,011,079	1,011,079	1,011,079	1,011,079	1,011,079	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas	90,158	90,158	57,188	25,500	25,500	0.00%	57.70%	124.27%	0.00%
V. Inversiones financieras a largo plazo.	3,702	3,096	2,346	0	405	15.57%	31.97%	4 DIV/DR	-100.00%
VI. Activo por impuesto diferido.	0	0	0	0	0				
B- ACTIVO CORRIENTE / ACTIVO CIRCULAR	197,392	225,803	284,387	162,022	126,543	-12.58%	10.43%	24.15%	28.04%
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta.									
II. Existencias.									
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	146,547	155,867	162,941	187,873	155,826	-11.54%	2.03%	50.49%	1.93%
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	129,022	150,046	138,264	88,105	75,871	-14.37%	8.97%	56.53%	16.43%
2. Acreedores (socios) por desembolsos realizados	0	0	0	0	0				
3. Otros deudores.	17,525	25,000	24,073	18,765	30,195	26.33%	-37.70%	23.82%	-34.43%
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas	0	0	0	0	0				
V. Inversiones financieras a corto plazo.	0	0	0	0	0				
VI. Periodificaciones a corto plazo.	37,087	41,468	34,259	19,557	18,772	-10.30%	21.08%	75.17%	-1.09%
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	13,758	18,868	7,767	34,593	945	-26.30%	139.77%	-77.07%	2560.66%
Total Activo	2,316,581	2,306,372	2,186,053	2,104,995	2,111,877	0.64%	5.47%	3.89%	-0.33%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO						variación respecto 2016	variación respecto 2015	variación respecto 2014	variación respecto 2013
A) PATRIMONIO NETO	1,314,875	1,366,866	1,376,482	1,360,184	1,367,389	-3.80%	-0.78%	1.30%	-0.53%
A-1) Fondos propios.									
I. Capital.	274,128	274,128	274,128	274,128	274,128	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
1. Capital escriturado.	274,128	274,128	274,128	274,128	274,128	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
2. (Capital no erogado).									
II. Prímo de emisión.									
III. Reservas.	5,402	5,108	4,293	4,294	4,294	5.76%	18.98%	-0.01%	0.00%
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio prop.)	0	0	0	0	0				
V. Resultados de ejercicios anteriores.	1,081,762	1,081,762	1,081,762	1,088,967	1,110,693	0.00%	0.00%	-0.60%	-1.96%
VI. Otras aportaciones de socios.	0	0	0	0	0				
VII. Resultado del ejercicio.	-16,417	5,868	16,299	-7,205	-11,726	-891.08%	-64.00%	-326.20%	-66.90%
VIII. (Dividendo a cuenta).	0	0	0	0	0				
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto.	0	0	0	0	0				
A-2) Ajustes por cambios de valor.	0	0	0	0	0				
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0	0	0	0	0				
B) PASIVO NO CORRIENTE	747,000	642,125	584,127	406,146	483,275	16.33%	9.93%	29.31%	-3.54%
I. Provisiónes a largo plazo.	361,046	335,255	342,413	278,888	215,303	7.62%	-2.07%	22.79%	13.09%
II. Deudas a largo plazo.	385,954	308,210	241,713	187,256	237,972	25.79%	26.94%	26.09%	-21.31%
1. Deudas con entidades de crédito.	205,498	156,437	174,941	133,254	166,005	31.36%	-10.58%	31.28%	-22.68%
2. Acreedores por arrendamiento financiero.	0	0	0	0	0				
3. Otras deudas a largo plazo.	180,456	150,363	66,772	54,365	85,967	13.99%	125.29%	21.64%	-22.82%
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas.	0	0	0	0	0				
IV. Pasivos por impuesto diferido.	0	0	0	0	0				
V. Periodificaciones a largo plazo.	0	0	0	0	0				
C) PASIVO CORRIENTE	254,707	297,383	226,244	278,645	261,213	-14.35%	31.44%	-18.81%	6.68%
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta									
II. Provisiónes a corto plazo.									
III. Deudas a corto plazo.	18,124	3,096	2,500	39,536	98,802	421.87%	23.43%	-67.21%	-8.49%
1. Deudas con entidades de crédito.	0	3,096	0	52,941	52,800	8 DIV/DR	-100.00%	0.27%	
2. Acreedores por arrendamiento financiero.	0	0	0	0	0				
3. Otras deudas a corto plazo.	18,124	0	2,500	36,536	46,122	8 DIV/DR	-100.00%	-93.17%	
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.				0	0				
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	208,603	256,296	223,744	189,127	162,291	-18.92%	31.53%	18.30%	16.94%
1. Proveedores	113,677	68,541	56,574	56,586	53,215	62.93%	-20.63%	53.00%	6.53%
2. Otros acreedores	126,926	228,755	137,170	132,541	109,076	-43.79%	64.50%	3.45%	21.51%
VI. Periodificaciones a corto plazo.				0	0				
Total Patrimonio Neto y Pasivo	2,316,581	2,306,372	2,186,053	2,104,995	2,111,877	0.64%	5.47%	3.89%	-0.33%
OTROS DATOS PARA EL ANÁLISIS						variación respecto 2016	variación respecto 2015	variación respecto 2014	variación respecto 2013
Ventas	1,559,056	1,556,295	1,467,222	1,350,751	1,360,822	0.18%	6.07%	8.62%	-0.76%
Beneficio Neto (resultado neto, después de impuestos)	-46,417	5,868	16,299	-7,205	-21,726	-891.08%	-136.00%	-520.20%	-66.94%
Compras (proveedores)	1,605,473	1,550,427	1,460,273	1,357,956	1,363,685	1.55%	6.17%	7.53%	-0.42%

Análisis Horizontal

Cedfi incremento en un 0.18% las ventas con relación al 2016 y a su vez subieron sus costos y gastos en un 3.55%.

Los Activos totales se incrementaron en un 0.44% con respecto al 2016

Disminuyen las cuentas por cobrar en relación al 2016 en un -14.37% reflejando una mejor política en el cobro de cartera.

Disminuye el pasivo corriente en un -14.35%, se incrementa el pasivo no corriente en un 16.33%; mientras que el patrimonio disminuye en un 3.80%, reflejo del reparto de utilidades del año anterior y la pérdida de este año.

Recomendaciones

Incrementar las ventas en función también del objeto social de la compañía, buscar una política de descuentos que a su vez a través del incremento de alumnos no afecte al resultado.

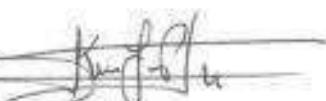
La variación de los costos debería ser en igual proporción que los ingresos, como máximo para no afectar a resultados.

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, 2015, 2016, aun cuando en el 2017 disminuye, sigue representando el 5.57% del total de los activos y el 65.36% del activo circulante.

Realizar la revisión de los impuestos diferidos NIC 12 y aplicarlos, recomendado ya el año anterior.

Es importante dejar constancia que los Balances Financieros, merecen su aprobación y pueden servir de base para el año 2018.

Atentamente



Econ. Katty Jadán

RUC 0103435392001

Cuenca, 19 de marzo de 2018