

INFORME A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE CENTRO EDUCATIVO INTEGRAL CENEICA S.A.

En los referente al ejercicio económico del 2018, cúmpleme informar a ustedes sobre la gestión administrativa y financiera correspondiente. La compañía durante el ejercicio en mención tuvo el siguiente resultado:

Ingresos operacionales	\$ 8.447.220,69
Ingresos no operacionales	\$ 982.330,90
Total Ingresos	\$ 9.429.551,59
Gastos operacionales	\$ 7.130.989,27
Gastos no operacionales	\$ 650.364,93
Gastos Financieros	\$ 573.455,43
Total Gastos	\$ 8.354.809,63
Utilidad antes de ajustes	\$ 1.074.741,96
Pérdida por baja de Fideicomiso Earsa	\$ 1.932.937,63
Pérdida por baja de Fideicomiso en liquidación Seguros Bolívar	\$ 4.500.000,00
Pérdida por ajuste VPP en inversión en Spirit	\$ 7.243,38
Pérdida antes de impuestos	\$ {5.365.439,05}
Impuesto a la renta corriente	\$ 536.145,71
Impuesto a la renta diferido	\$ (84.062,00)
Total Impuesto a la renta	\$ 452.083,71
Pérdida del ejercicio	\$ {5.817.522,76}

La compañía durante el ejercicio económico del 2018, tuvo una pérdida contable de US\$ 5,365,439.05, la cual, debido a la no deducibilidad de algunos gastos, causó un impuesto a la renta por \$452,083.71, quedando finalmente una pérdida neta de \$5,817,522.76, que propongo se mantenga en la cuenta de resultados acumulados.

El resultado del año 2018 fue atípico, debido al registro de los ajustes por baja de los dos fideicomisos EAR y Bolívar, que de no haberse registrado dichos ajustes (pérdidas), el resultado del ejercicio hubiera sido una utilidad neta del orden de \$498,000.

A continuación mis comentarios sobre dichos resultados no sin antes hacer una breve descripción del comportamiento de las principales variables económicas del país durante dicho año:

El crecimiento del PIB en el 2018 fue del 1.4%, siendo este un año de ajustes, marcado principalmente por la preocupación del gobierno de reducir el fuerte déficit fiscal y aliviar su endeudamiento externo, ya sea disminuyéndolo o mejorando sus condiciones de pago y alto costo financiero.

Como consecuencia de ello, se dieron importantes ajustes de reducción del gasto corriente y la inversión pública; así como el impulso a la creación de leyes que prioricen el crecimiento del sector privado como generador de empleo, incentivos al sector exportador, entre otros. Respecto al mercado laboral, el desempleo del 2018 cerró

con una tasa del 3.7%, su nivel más bajo en los últimos cuatro años, aunque la tasa de empleo adecuado -personas con trabajo que perciben ingresos iguales o superiores al salario mínimo- se ha mantenido estable en 40.6%. La inflación anual del año 2018 se ubicó en tan solo 0.27%.

Esta situación no ha sido ajena al sector de la educación privada, que el año 2018 tuvo un año muy difícil, ya que muchos colegios han sido afectados por una alta morosidad de su cartera y una fuerte reducción de alumnos debido a las condiciones económicas del país y a la alta movilidad de alumnos desde colegios privados a otros con menores costos y en algunos casos a la educación pública.

En nuestra operación esto se vio reflejado en una reducción del 2% en el número de estudiantes, compensado con un incremento de pensiones del 5% autorizado por las autoridades educativas.

Respecto a los gastos, continuamos con nuestra política de eficiencia de los mismos, buscando en lo posible una reducción o estabilidad que nos permita paliar el impacto negativo que sobre los ingresos tiene la reducción del número de alumnos.

En cuanto al personal, hemos mantenido nuestra política de mantener la nómina en el nivel adecuado para atender el número de alumnos matriculados (Tasa de 9.43 estudiantes por profesor), procurando una eficientización por renunciás y no por despido intempestivo, salvo casos muy puntuales y necesarios. Durante el año se hicieron ajustes salariales a los docentes procurando mantenernos dentro del mercado y evitando deserciones que a la larga resulta más oneroso. El impacto neto de dichos ajustes fue un incremento del 4.18% en el rubro de Gastos del Personal sobre el 2017.

Los otros gastos operativos, diferentes a los del personal, tuvieron una reducción del 1.61% respecto al 2017 y los gastos financieros se incrementaron en un 226.09% debido a los intereses pagados por las promesas de compraventa de derechos fiduciarios y de la propiedad donde opera el preescolar Garabatos.

Las inversiones realizadas durante el 2018 fueron de \$396,534. Dichas inversiones estuvieron dirigidas a reponer o adquirir nuevos activos fijos, principalmente equipos de computación y equipos de oficina por un monto de \$84,963; en publicidad y promoción para atraer nuevos alumnos por \$43,971 y en mantenimiento y mejoras para precautelar la conservación de las instalaciones por un total de \$267,600; principalmente en mantenimiento de aires acondicionados \$47,777, mantenimiento de edificios y aulas \$30,726, mantenimiento de canchas deportivas y áreas verde \$27,217, compra de pinturas, materiales eléctricos y herramientas \$52,939 y útiles de aseo y limpieza \$30,897.

Respecto a la liquidez, nuestra cartera vencida al final del año fue de \$784,627, ligeramente superior en 14% al año anterior, pero que representa el 9.58% del total anual facturado por pensiones. A pesar de ello, y con la ajustada liquidez que esto ocasiona, pudimos cumplir a tiempo con el pago de nuestras obligaciones tanto financieras, tributarias y laborales; con la excepción del pago del 15% de participación a trabajadores del ejercicio 2017 que no se ha podido cubrir en su totalidad, y que esta siendo pagado de forma mensual hasta el mes de julio de 2019.

Es de resaltar que en este año 2018 se registró, dando cumplimiento a lo aprobado por la Junta General de Accionistas, la baja del inmueble aportado al Fideicomiso en