



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180
ESMERALDAS – ECUADOR

INFORME DE GERENCIA SOBRE EL EJERCICIO ECONÓMICO

JUNIO, 2013

Señores Accionistas:

En el cumplimiento de mis obligaciones, como Gerente y Representante Legal de la compañía EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A., identificada con el Expediente Número 7600, y el Registro Único del Contribuyente Número 0890018637001 y de conformidad con las atribuciones otorgadas por Art. Octavo del Estatuto Social y lo dispuesto en los Arts. 119 y 234 de la Ley de Compañías; y los numerales cuarto de los artículos 231 y 263 del mencionado cuerpo legal, les presento a ustedes el Informe Económico del Año 2013, el Estado de Pérdidas y Ganancias 2013, el Balance General al 31 de Diciembre del 2013.

LA COMPAÑÍA

Fecha de Constitución:

La Sociedad Anónima EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A. se constituyó mediante escritura pública celebrada en la ciudad de Esmeraldas, Cantón y Provincia del mismo nombre con escritura pública otorgada el 29 de Junio de 1979, ante el Notario Público Tercero del Cantón Esmeraldas, y fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución número 8885, del 04 de Enero de 1980.

Capital Social Suscrito Inicialmente:

Un Millón Quinientos Mil Suces (S/. 1'500.000,00)

Evolución Histórica de las Variaciones del Capital Social de EDFOR S.A.

Año	Moneda	Símbolo	Capital Social
1979	Suces	S/.	1,500,000.00
1981	Suces	S/.	4,500,000.00
1993	Suces	S/.	49,500,000.00
1995	Suces	S/.	94,500,000.00
1996	Suces	S/.	169,500,000.00
2000	Dólares De los Estados Unidos de Norteamérica	\$	6,780.00
2003	Dólares De los Estados Unidos de Norteamérica	\$	2,913,480.00
2008	Dólares De los Estados Unidos de Norteamérica	\$	121,207.00



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180

ESMERALDAS – ECUADOR

EL Capital Social de la Compañía es de CIENTO VEINTE Y UN MIL DOSCIENTOS SIETE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA (US \$121,207.00), dividido en ciento veinte y un mil doscientas siete acciones ordinarias nominativas de un dólar cada una, de conformidad con lo establecido en la última escritura de Aumento de Capital, celebrada el 15 de Septiembre del 2008, e inscrita en el Registro Mercantil con fecha del 11 de Noviembre del 2008.

La Nómina de Accionistas, Número de Acciones y % de Participación Social al 31 de Diciembre del 2013, se detallada a continuación:

Lista	Cédula o RUC	Accionista	Número de Acciones	% de Participación
1	0890021085001	Agroindustrias Quinindé AIQUISA S.A.	23,622	19.488973%
2	0907599369	Jiménez Díaz Walter Aníbal	16,132	13.309462%
3	0801917352	Jiménez Bruno Ornella María	11,514	9.499451%
4	1708234008	Jiménez Díaz Carlos Alberto	11,514	9.499451%
5	0800438608	Jiménez Díaz Eduardo Alfredo	11,514	9.499451%
6	0800245276	Jiménez Díaz Luis Alberto	11,514	9.499451%
7	1712040326	Balastro Jiménez Arianna	11,507	9.493676%
8	0800011041	Arce Alvarado Carlos Alberto	8,109	6.690208%
9	1701303974	Moncayo Cevallos Vicente Fernando	4,242	3.499798%
10	0802362756	Rodas Ibáñez Romina Thalía	3,019	2.490780%
11	0801188863	Lepage Casella Patrick David	2,908	2.399201%
12	0801917337	Jiménez Bruno Walter Andrés	2,799	2.309273%
13	0800349607	Raad Herkt Aixa María	1,951	1.609643%
14	0800137499	Casella Ponce Hada Emperatriz	862	0.711180%
			121,207	100.00%

Para este periodo voy a citar parcialmente¹ el informe realizado por el Banco Promerica, sobre la economía ecuatoriana en el año 2013, ya que este analiza las estadísticas, las variables e indicadores económicos más importantes, explicando muchos de los fenómenos que se dieron en la economía nacional y global en el presente ejercicio económico. El informe presentado, es válido para entender la coyuntura de la economía global y nacional, los factores más relevantes que repercutieron y están influyendo en la población económicamente activa, y es aplicable para el sector de materias primas,

¹ **Cita Parcial:** *Todo lo que se encuentre con letra cursiva, son comentarios agregados, al estudio mencionado, también se han agregado, cuadros estadísticos, tomados de la información estadística elaborada por el Ministerio de Finanzas, publicada en el portal de información del Banco Central Del Ecuador.*



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180
ESMERALDAS – ECUADOR

industriales, servicios, y tecnológicos, (Sectores Económicos también conocidos como el sector primario, secundario, terciario, y cuaternario respectivamente).

Por lo tanto cito dicho informe, a continuación:

EL PAIS:

Entorno Económico

Ecuador es un país que depende importantemente de la evolución de la economía mundial. La demanda de productos ecuatorianos, tanto en volumen como en precio, es determinante para el dinamismo de la economía local, especialmente de aquellos productos primarios.

En el 2013, la economía internacional mostró mejores condiciones y una ligera recuperación frente a los cuatro años previos en los que se vio afectada por la crisis desatada en el año 2008. Las medidas decisivas tomadas por las autoridades de política económica a nivel mundial así como acuerdos internacionales, especialmente en el sector bancario, lograron reducir los riesgos más inmediatos. A pesar de esto, todavía existen algunos obstáculos para alcanzar una recuperación sólida y el crecimiento sigue siendo débil y desigual, varios países han mejorado sus mercados financieros pero esto no se ha visto reflejado en la economía real o nivel de vida de sus habitantes. En el 2014, se estima que la economía mundial continúe con este proceso de recuperación si se mantiene una cooperación internacional. Las economías estadounidense y china juegan un papel importante en este proceso.

Durante el 2013, la Unión Europea se vio afectada principalmente por las necesidades de financiamiento de algunos de sus países miembros, sin embargo se estima una ligera recuperación para este año, especialmente los países del este europeo. Los sectores en los que se prevé una mejora son los de servicios de intermediación financiera, servicios profesionales y administración pública. En base a estas proyecciones el FMI estima una tasa de crecimiento en su economía de 0.96% para el año 2014.

En cuanto a EEUU, el 2013 fue un año de recuperación para su economía alcanzando una tasa de crecimiento de 1.6% aproximadamente, impulsada principalmente por los estímulos económicos de la Reserva Federal. La confianza en la recuperación se evidencia en los máximos históricos alcanzados por las Bolsas de Valores de ese país. De acuerdo al FMI se estima un crecimiento de 2.6% en su economía para el año 2014.

La economía china, la segunda más grande del mundo, tuvo una desaceleración comparada con los altos niveles de crecimiento de los últimos años. Esto debido a la ligera disminución de la demanda de manufacturas a nivel internacional, a pesar de eso, la tasa de crecimiento sigue siendo de las más altas a nivel mundial alcanzando 7.6% en 2013 y se espera que llegue a 7.3% en el 2014.



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180

ESMERALDAS – ECUADOR

América Latina, por su parte, mostró niveles de crecimiento promedio de 2.7%, dentro de este se destaca la economía peruana que creció en 5.4%. El promedio de la región depende mucho del comportamiento de la economía brasilera que en el año 2013 creció un 2.5%. De todas formas, se estima que la región latinoamericana siga con su tendencia positiva y para el 2014 alcance una tasa de crecimiento de 3.2%.

En los últimos años, el crecimiento económico en el Ecuador se ha dado como consecuencia de la importante inversión originada desde el sector público la cual ha impulsado distintos sectores económicos, especialmente el de la construcción por los fondos destinados para la construcción y mejoras de viviendas e infraestructura del país. De la misma forma, otros sectores como el comercio, administración pública y suministro de servicios también han evidenciado un importante crecimiento.

Para mantener los altos niveles de inversión pública, es necesario que el Estado cuente con los recursos suficientes para hacerlo, esto ha sido posible principalmente por los altos ingresos petroleros y una mayor recaudación tributaria.

El Servicio de Rentas Internas logró un récord de recaudación el año pasado, \$12,758 millones, \$1,500 millones adicionales al año 2012 según declaraciones del director de esa entidad. Se estima que para el año 2014 la recaudación tributaria alcance cerca de \$14,000 millones.

Por otra parte, el barril de petróleo alcanzó un promedio de \$96 y se proyecta que el precio para este año sea similar según la Energy Information Administration de los Estados Unidos, en este escenario no se espera mayor incremento de ingresos por este rubro.

De acuerdo a cifras publicadas por el Ministerio de Finanzas, el estado ecuatoriano alcanzó ingresos por \$26,001 millones en el 2013, sin tomar en cuenta los ingresos por financiamientos. Por otra parte, el Estado presentó gastos de \$31,060 millones, excluyendo la amortización de deuda y otras obligaciones. Como consecuencia, el déficit en el año 2013 fue de \$5,059 millones. Este déficit refleja los altos niveles de inversión en obra pública, según las autoridades. Se prevé un déficit similar para el año 2014, en el cual el Estado espera alcanzar una inversión pública del 10% del PIB



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180
ESMERALDAS – ECUADOR

ECUADOR - CIFRAS ANUALES								
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 (P)
SECTOR REAL								
PIB (millones \$ de 2007)	51,008	54,250	54,558	56,481	60,883	64,010	68,499	73,872
Crecimiento PIB*	2.2%	6.4%	0.6%	3.5%	7.8%	5.1%	4.2%	4.5%
PIB per cápita (millones \$ de 2007)	3,589	3,748	3,702	3,762	3,988	4,124	4,306	4,609
Inflación	3.3%	8.8%	4.3%	3.3%	5.4%	4.2%	2.7%	3.2%
Desempleo	6.1%	7.3%	7.9%	6.1%	5.1%	5.0%	4.9%	5.0%
Subempleo	50.2%	48.8%	50.5%	47.1%	44.2%	39.8%	43.4%	43.4%
Salario Nominal Promedio	198	233	254	280	308	341	371	397
Ingreso Familiar	317	373	407	448	493	545	594	635
Costo de Canasta Básica	473	509	529	545	578	596	621	
SECTOR EXTERNO								
Exportaciones (millones \$) FOB	14,321	18,819	13,863	17,490	22,322	23,765	24,958	26,235
Petroleras	8,328	11,721	6,965	9,673	12,945	13,792	14,108	
No Petroleras	5,993	7,098	6,898	7,817	9,377	9,973	10,850	
Importaciones (millones \$) FOB	12,907	17,737	14,097	19,469	23,152	24,205	26,042	28,017
Consumo	2,913	3,852	3,094	4,116	4,885	4,989	5,230	
Materias Primas	4,093	5,828	4,670	5,915	7,231	7,291	7,829	
Bienes de Capital	3,319	4,501	3,927	5,129	5,845	6,418	6,778	
Combustibles y Lubricantes	2,578	3,358	2,338	4,043	5,087	5,441	6,080	
Diversos	4	198	68	266	104	66	124	
Balanza Comercial Petrolera (millones \$)	5,750	8,363	4,627	5,630	7,858	8,351	8,028	
Balanza Comercial Petrolera (millones \$)	5,750	8,363	4,627	5,630	7,858	8,351	8,028	
Balanza Comercial No Petrolera (millones \$)	(4,336)	(7,281)	(4,861)	(7,609)	(8,688)	(8,791)	(9,112)	
Balanza Comercial Total (millones \$)	1,414	1,082	(234)	(1,979)	(830)	(441)	(1,084)	(1,782)
Precio Promedio Anual de Exp. Crudo	60	83	53	72	98	99	96	95
Bonos Global 15	102	23	94	91	100	102	106	
Deuda Externa Pública (millones \$)	10,605	10,028	7,364	8,622	9,973	10,768	12,802	
Deuda Interna Pública (millones \$)	3,240	3,645	2,842	4,665	4,506	7,781	9,927	
Deuda Externa Privada (millones \$)	6,839	6,872	6,156	5,311	5,258	5,146	5,625	
Deuda Pública Total (millones \$)	13,845	13,673	10,206	13,287	14,480	18,548	22,729	
Deuda Pública Total como % del PIB	30.2%	25.2%	19.9%	23.0%	21.5%	25.5%	25.3%	
Deuda Externa Total (millones \$)	17,444	16,900	13,521	13,933	15,231	15,914	18,427	
Deuda Externa Total como % del PIB	34.2%	27.4%	21.6%	20.0%	19.1%	18.2%	20.4%	
Recaudación Fiscal (millones \$)	5,362	6,509	6,850	8,357	9,561	11,264	12,758	13,940
Riesgo País EMBI+	611	4,241	768	913	846	825	530	
AGREGADOS MONETARIOS								
Reservas Internacionales (millones \$)	3,521	4,473	3,792	2,622	2,958	2,483	4,361	
Depósitos Sistema Financiero (millones \$)	11,783	14,391	15,673	18,595	22,411	25,998	29,381	
Crédito Sistema Financiero (millones \$)	11,395	14,300	14,523	17,926	21,153	24,259	26,812	
Diferencia Depósitos y Créditos	388	91	1,150	669	1,258	1,739	2,569	
TASAS DE INTERÉS								
Tasa de Interés Activa Referencial	10.7%	9.1%	9.2%	8.7%	8.2%	8.2%	8.2%	8.2%
Tasa de Interés Pasiva Referencial	5.6%	5.1%	5.2%	4.6%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%
Margen de Tasas de Interés	5.1%	4.1%	4.0%	4.1%	3.6%	3.6%	3.6%	3.6%

*Dato proyectado del crecimiento del PIB para los años 2013 y 2014

Fuentes: Banco Central del Ecuador (BCE)
Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC)
Ministerio de Finanzas



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

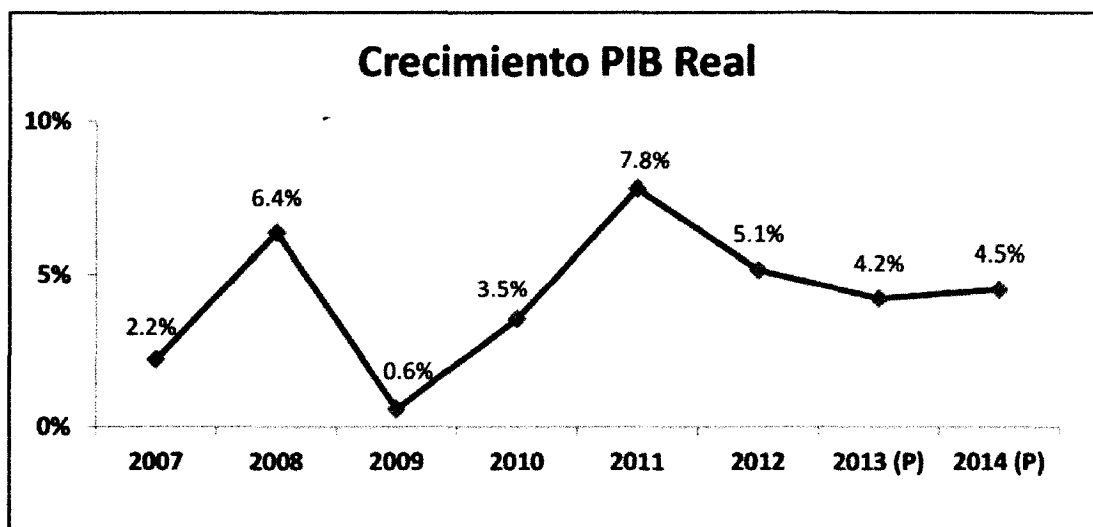
Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 - (06) 2757180

ESMERALDAS – ECUADOR

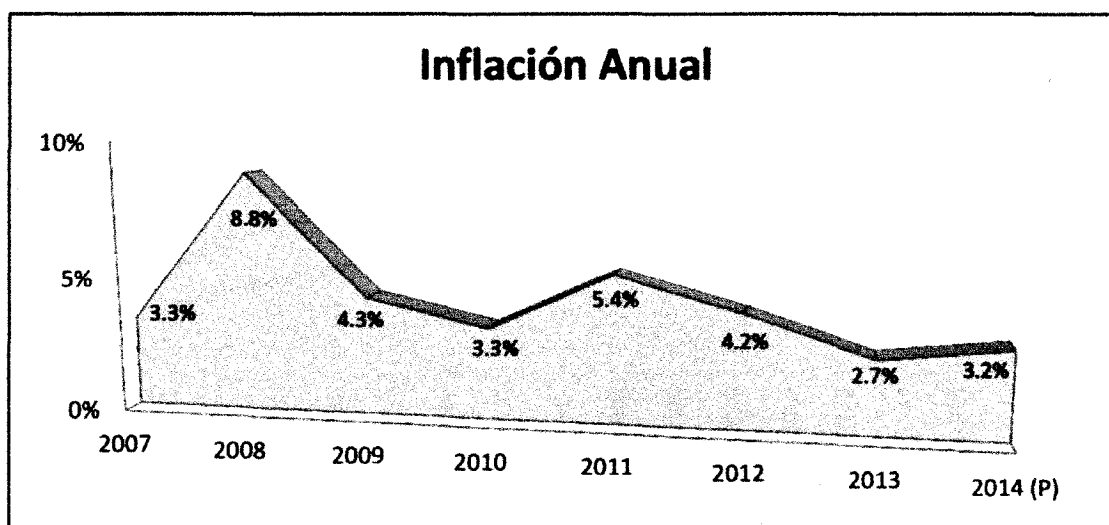
Sector Interno

Si bien Ecuador mantiene su tendencia de crecimiento, el año 2013 fue un año en el que la economía del país sufrió un proceso de desaceleración con respecto a años anteriores, como consecuencia, se estima una tasa de crecimiento de 4.2% al cierre del 2013, de acuerdo a proyecciones del Banco Central del Ecuador. La tasa de crecimiento prevista para el año 2014, es de 4.5%.



Fuente: Banco Central del Ecuador

La inflación reflejó la tasa de variación más baja desde el año 2008, 2.7%. Al haber disminuido el dinamismo en la actividad económica respecto a años anteriores, la inflación también lo hizo y se espera un comportamiento similar para el año 2014, el Banco Central estima una tasa de inflación de alrededor del 3.2%.



Fuente: Banco Central del Ecuador



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

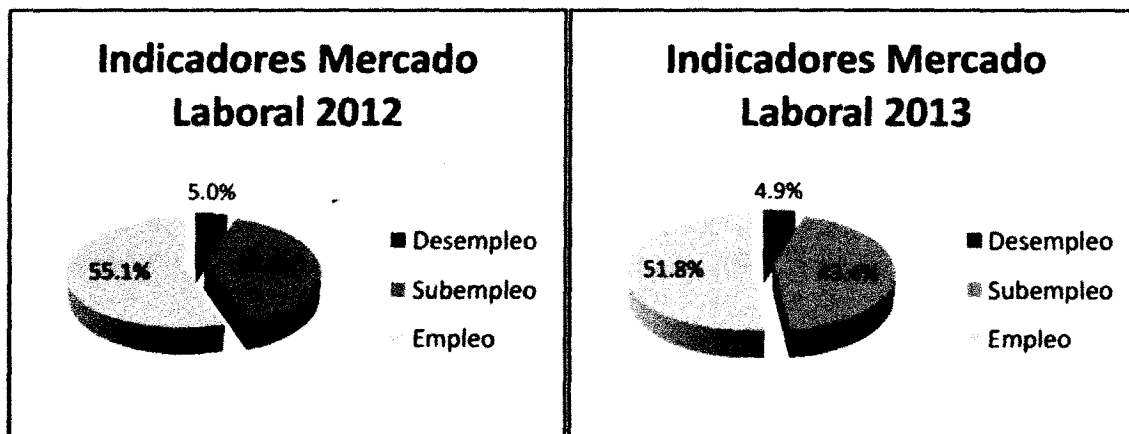
Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180
ESMERALDAS – ECUADOR

Como consecuencia de los importantes niveles de crecimiento en los últimos años, la tasa de desempleo ha logrado llegar a menos del 5.0% en el año 2013 y se estima que este indicador se mantenga para el año 2014.

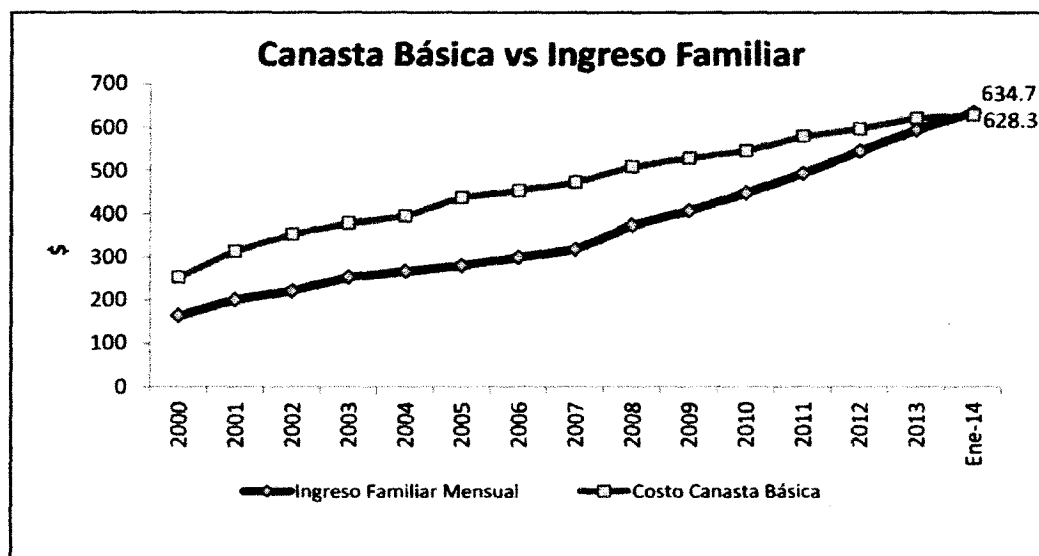
El desafío estará en reducir el subempleo que es de 43.4%, 3.6% más que el año 2012, según datos del Banco Central del Ecuador.



Fuente: Banco Central del Ecuador

El costo de la canasta básica en diciembre de 2013 se ubicó en \$620.9 frente a un ingreso familiar, con 1.6 perceptores, de \$593.6, es decir \$27.3 por debajo, alcanzando una cobertura del 95.6% según el reporte del Índice de Precios al Consumidor (IPC).

El Gobierno mantiene su política de constantes incrementos al salario básico con la intención de igualar la canasta básica con los ingresos familiares. El salario básico para el 2014 se incrementó de \$318 a \$340 y es así que en enero y por primera vez en 32 años, los ingresos familiares superaron el costo de la canasta básica en \$6.40, es decir, se obtuvo una cobertura del 101%.



Fuente: INEC (Ecuador en cifras)



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180

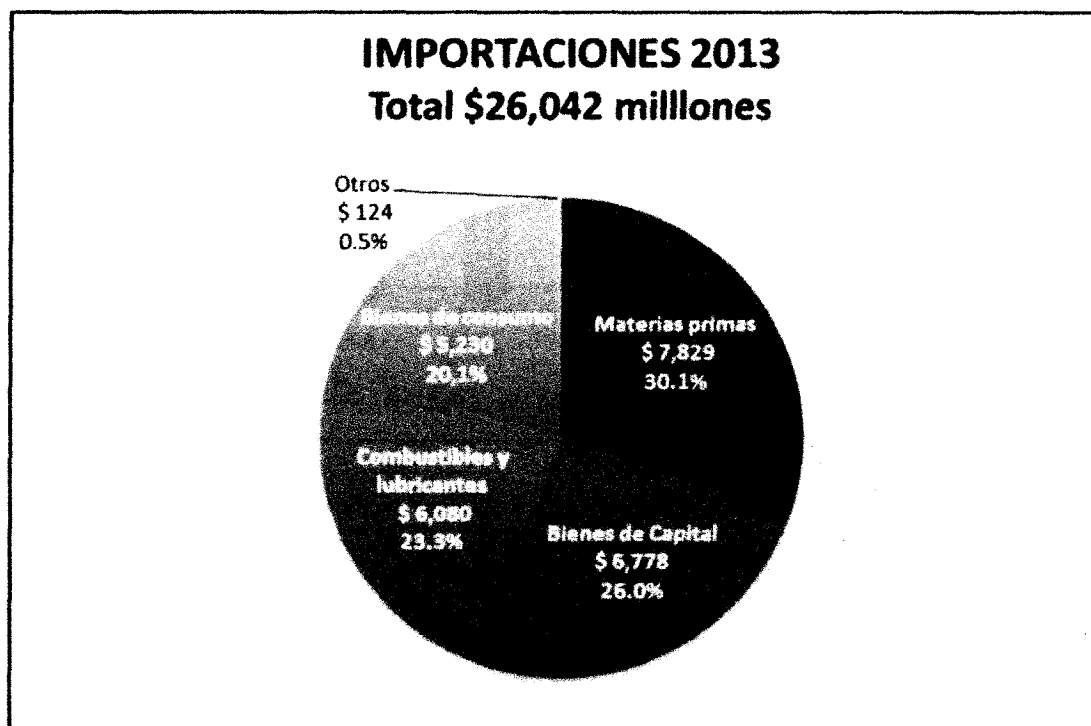
ESMERALDAS – ECUADOR

Sector Externo

En el 2013, el Gobierno continuó con políticas restrictivas para las importaciones con el fin de incentivar el consumo y crecimiento de la producción nacional. La importación de automóviles continúa con cupos lo cual ha resultado en un aumento en los precios de los mismos, además de una carga impositiva que se ve reflejada en los valores de la matrícula. La importación de celulares también presentó una restricción, asignando cupos e incentivando el reciclaje de teléfonos usados.

Entre las resoluciones establecidas en el 2013 por el Comité de Comercio Exterior, se encuentra la Resolución N° 116 emitida en noviembre. Esta resolución controversial, establece mayores controles previos a la importación, incluyendo un Certificado de Reconocimiento INEN como importador, el cual deberá ser presentado junto con la Declaración Aduanera para toda mercancía embarcada, esto provocó una importante reducción a las importaciones, especialmente en el mes de diciembre.

A continuación el detalle de las importaciones en el año 2013, por tipo de bienes:



Fuente: Banco Central del Ecuador

Las exportaciones continúan con una tendencia creciente. La participación que tienen los diferentes productos de exportación se mantiene similar a los años anteriores.



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

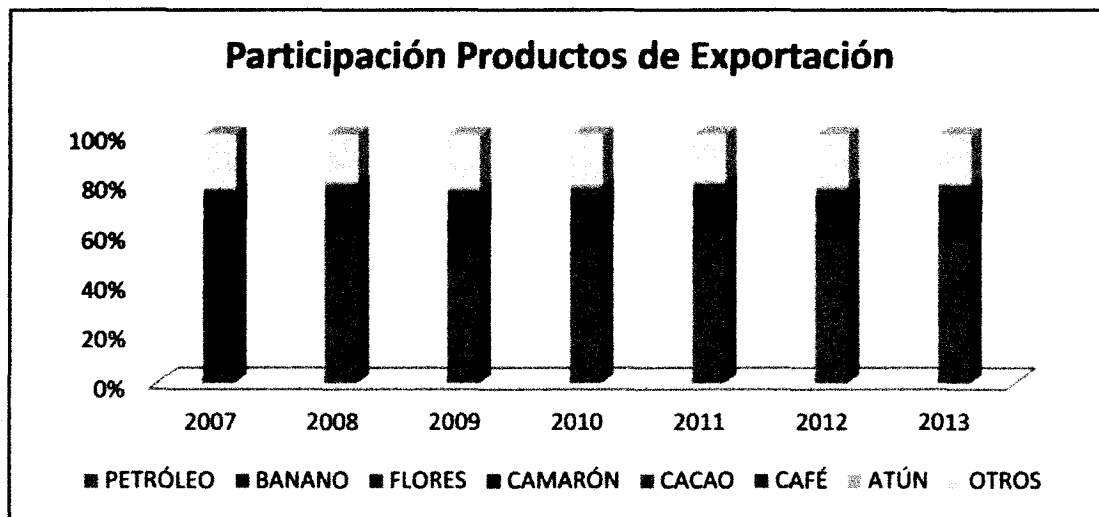
Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180

ESMERALDAS – ECUADOR

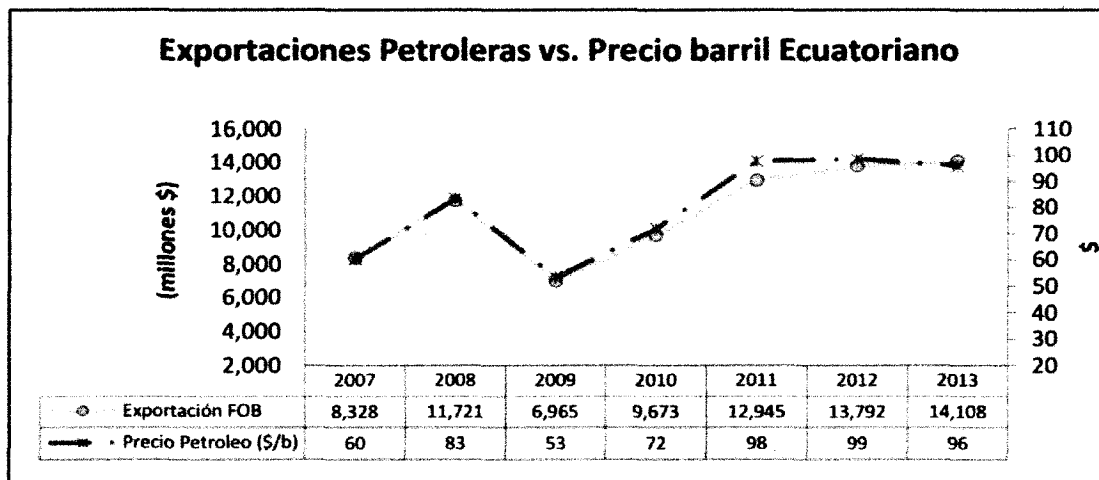
Participación Productos de Exportación							
PRODUCTO	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
PETRÓLEO	58.2%	62.3%	50.2%	55.3%	58.0%	58.0%	56.5%
BANANO	9.1%	8.7%	14.4%	11.6%	10.1%	8.7%	9.5%
CAMARÓN	4.3%	3.8%	4.8%	4.9%	5.3%	5.4%	7.2%
FLORES	3.3%	3.0%	3.9%	3.5%	3.0%	3.0%	3.4%
CACAO	1.7%	1.5%	2.9%	2.4%	2.6%	1.9%	2.1%
CAFÉ	0.9%	0.7%	1.0%	0.9%	1.2%	1.1%	0.9%
ATÚN	1.2%	1.0%	1.7%	1.4%	1.2%	1.4%	1.1%
OTROS	21.5%	19.0%	21.0%	20.0%	18.7%	20.5%	19.3%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Banco Central del Ecuador



Fuente: Banco Central del Ecuador

El petróleo conserva su protagonismo en las exportaciones, seguido por el banano y el camarón. El crecimiento del valor de las exportaciones petroleras se debe principalmente al factor precio, ya que al analizar el volumen de barriles exportados no se encuentra una mayor variación.



Fuente: Banco Central del Ecuador



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

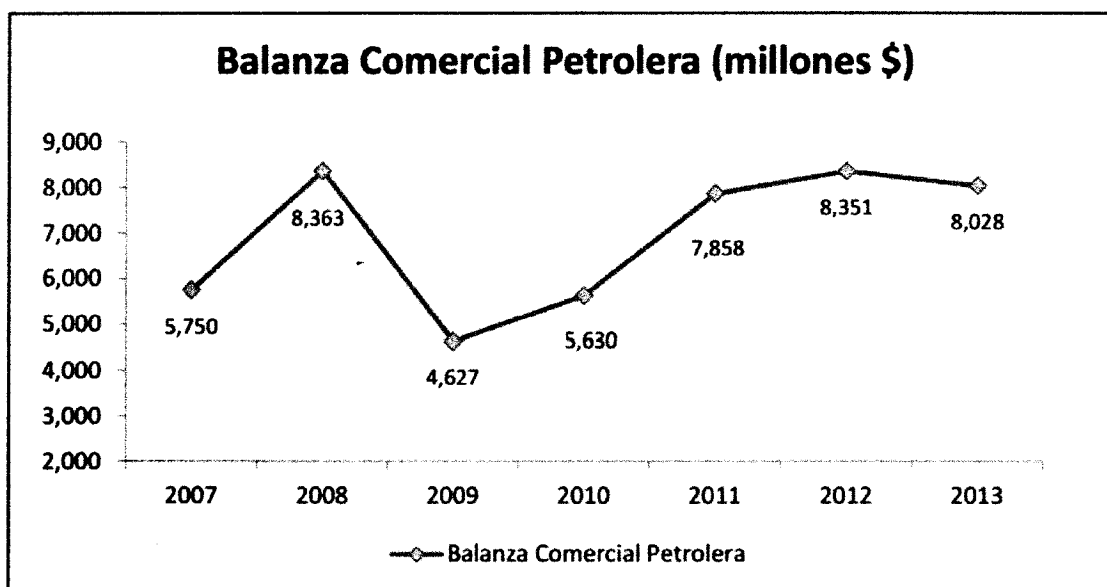
Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180

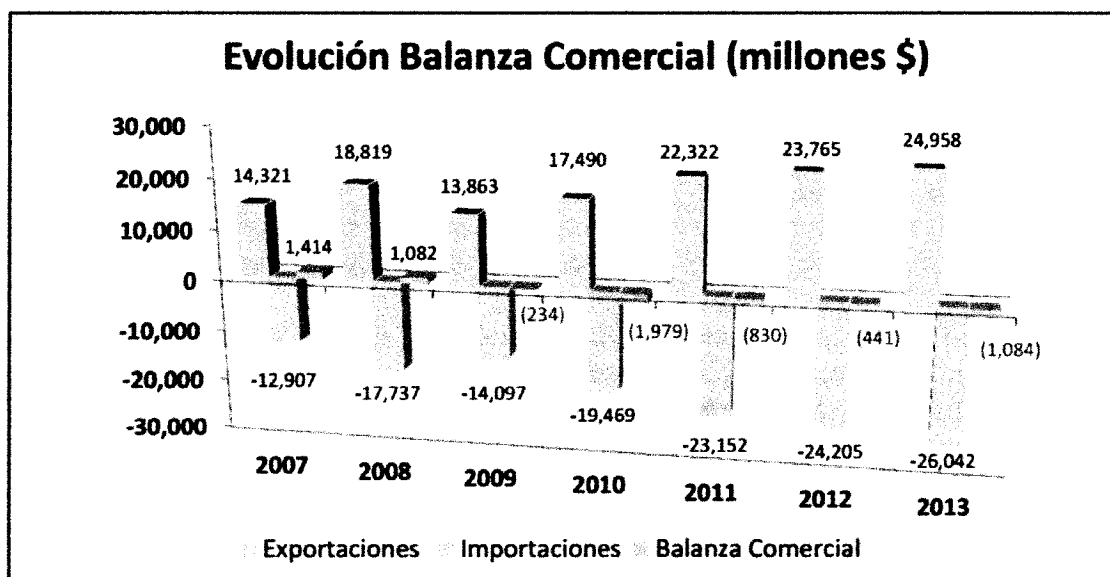
ESMERALDAS – ECUADOR

La Balanza Comercial Petrolera, presentó un saldo neto de \$8,028 millones; 3.9% menor que el año 2012, \$8,351 millones. La disminución está dada por la caída del valor unitario promedio del barril de petróleo en 2.6% y por el aumento en las importaciones de Combustibles y Lubricantes, tanto en cantidad (toneladas métricas) el 16.1%, como en valor FOB, 11.7%.



Fuente: Banco Central del Ecuador

En los últimos cuatro años, las importaciones de bienes de consumo, materias primas y bienes de capital fueron mayores que las exportaciones no petroleras del país, lo que genera una balanza comercial deficitaria de \$-1,084 millones en 2013, saldo que al ser comparado con el obtenido en el año 2012, \$-441 millones, representa un incremento en \$643 millones.



Fuente: Banco Central del Ecuador



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180

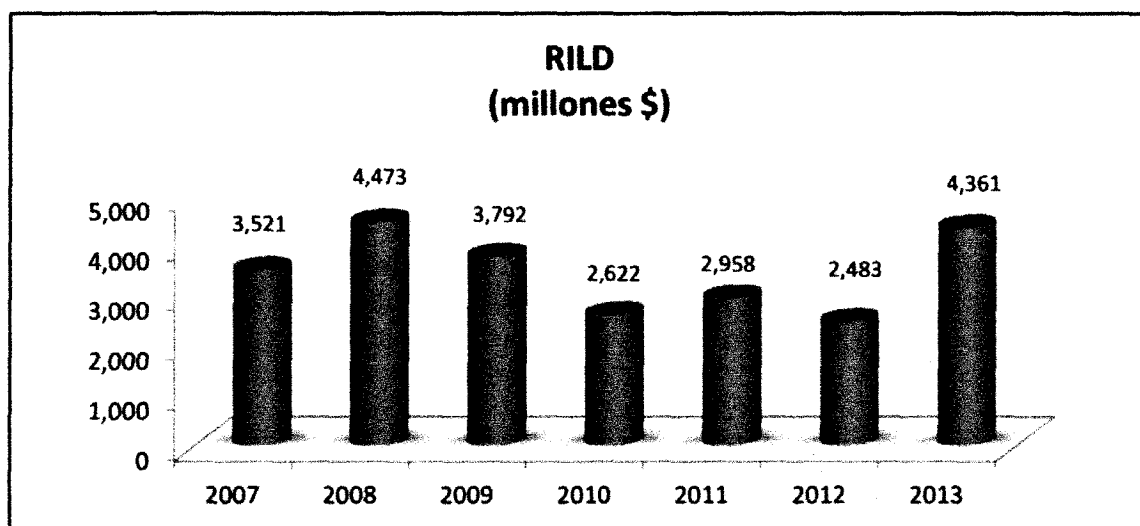
ESMERALDAS – ECUADOR

El análisis demuestra que el Gobierno administra las importaciones y que el petróleo es el principal rubro de exportación.

Los precios internacionales del petróleo han permitido que los valores absolutos de exportaciones crezcan considerablemente. Para el año 2014 se espera que el precio del barril del crudo oriente se mantenga en los mismos niveles del año 2013. Hay que tomar en cuenta que existen aún varios campos por ser adjudicados, sin embargo no se espera un mayor crecimiento en el volumen de exportación.

Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD)

La RILD en el año 2013 refleja un importante crecimiento del 75.6% (\$1,878 millones) con respecto al año anterior, alcanzando \$4,361 millones. Esta diferencia se atribuye a que en el último trimestre del año 2012, la RILD disminuyó por pagos pendientes a proveedores del Estado, cosa que en el 2013 no se evidencia.



Fuente: Banco Central del Ecuador

Riesgo País

El indicador internacional de riesgo país (EMBI+) para el Ecuador, se ubicó en 530 puntos al cierre del año, cifra que viene disminuyendo sostenidamente desde diciembre 2010, cuando era aproximadamente 950 puntos, una reducción del 44.0%.

Al comparar el Riesgo País de Ecuador con otros países de la región, se puede observar que el país ha acortado la brecha frente al Riesgo País promedio de Latinoamérica que fue de 402 puntos al cierre del 2013. Por otra parte, Argentina y Venezuela continúan con altos niveles de Riesgo País reflejando cifras superiores a los 800 y 1000 puntos respectivamente. Por su parte, Brasil, Colombia, México y Perú se mantienen en un rango que bordea los 200 puntos.



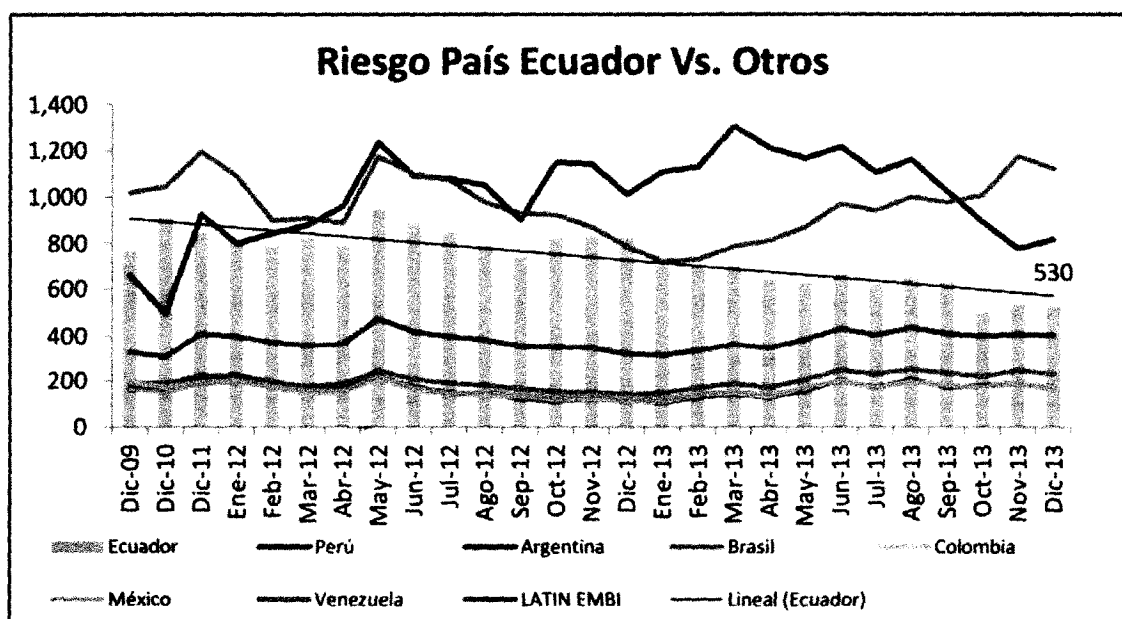
EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180

ESMERALDAS – ECUADOR



Fuente: Financial Cbonds Information

www.ambito.com/economia/mercados/riesgo-pais

Tipos de Cambio

En el año 2013, los países vecinos de Ecuador presentaron una tendencia a depreciar su moneda frente al dólar, lo cual muestra una ligera recuperación de esa moneda y se evidencia las políticas monetarias de los países vecinos para mantener su competitividad hacia los mercados europeos y asiáticos.

	COLOMBIA	PERU	BRASIL	VENEZUELA	REINO UNIDO*	SUIZA	JAPON	EURO*
	(Peso)	(Nuevo sol)	(Real)	(Bolívar)	(£)	(Franco)	(¥)	(€)
2008	2,232.64	3.14	2.32	2.14	1.44	1.06	90.34	1.41
2009	2,040.40	2.89	1.75	2.14	1.60	1.04	92.70	1.43
2010	1,895.02	2.81	1.66	3.45	1.54	0.94	81.74	1.33
2011	1,939.49	2.68	1.86	4.29	1.54	0.94	77.71	1.29
2012	1,760.56	2.55	2.04	4.29	1.62	0.91	86.10	1.32
2013	1,925.49	2.80	2.36	6.29	1.65	1.13	105.03	1.38

* Cotización inversa: USD/Divisa

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

El euro ha demostrado una recuperación importante frente al dólar en los últimos meses, cerrando el 2013 con un tipo de cambio de \$1.38/€, producto de la ligera recuperación económica de sus países miembros más importantes. La libra esterlina también ha tenido una importante apreciación frente al dólar cerrando el 2013 con un tipo de cambio de \$1.65/£.



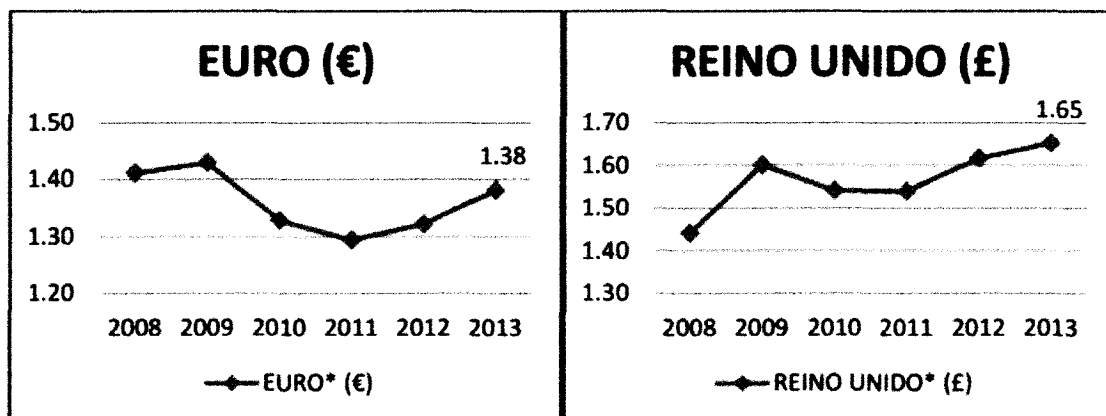
EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180

ESMERALDAS – ECUADOR



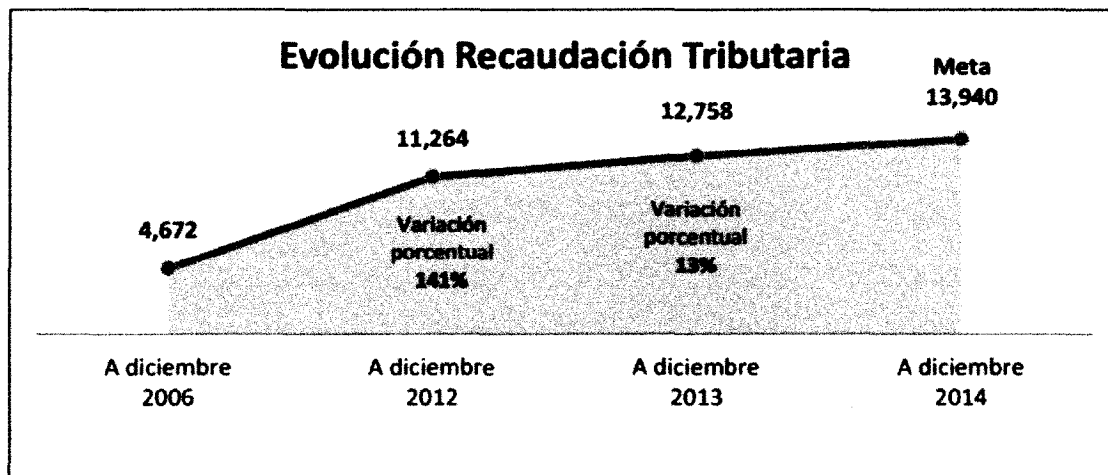
Sector Fiscal

El 2013 fue un año récord en cuanto a recaudación tributaria por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI), alcanzando \$12,758 millones, \$1,500 millones (+13%) adicionales al año 2012. El organismo resalta que en los 7 años del actual Gobierno se han recaudado \$60,661 millones, mientras que en los 6 años previos se recaudó \$21,995 millones. La meta de recaudación para el 2014 es de \$13,940 millones.

Entre los rubros que más sobresalen están el Impuesto a la Renta (IR) y el Impuesto al Valor Agregado (IVA), ambos crecieron 16% frente al año anterior. La suma de estos dos tributos alcanza \$8,029 millones, cerca del 63% del total de la recaudación.

Otro rubro importante es el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) que alcanzó una recaudación de \$569 millones en 2013, 12.2% adicionales respecto al 2012, impuestos a cigarrillos, cerveza, gaseosas y bebidas alcohólicas, principalmente.

Uno de los impuestos que disminuyó fue el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), -3% respecto al 2012. Según las autoridades, esto responde a la ampliación del crédito tributario para las exportaciones.



Fuente: Servicio de Rentas Internas (SRI)



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180
ESMERALDAS – ECUADOR

El SRI explica que los procesos de recaudación se miden en todos los sectores de la economía y denota que en todas las áreas ha existido un crecimiento.



Fuente: Servicio de Rentas Internas (SRI)

Presupuesto General del Estado

El Presupuesto General del Estado (ejecutado), presentó un déficit de \$-5,060 millones al cierre del año 2013, según cifras del Ministerio de Finanzas. Esta cifra es cinco veces mayor a la registrada en 2012, \$-986 millones, y más alta que los 3 años anteriores juntos. A pesar de que el precio del petróleo en promedio fue de \$96 por barril, las autoridades afirman que el déficit se debe a la alta inversión pública.

Para cubrir el déficit, el Gobierno acudió a incrementar el financiamiento que llegó a casi \$5,300 millones. El principal acreedor es China, país que es el principal proveedor de recursos para Ecuador, la deuda con este país alcanza cerca de \$4,800 millones hasta el 2013.

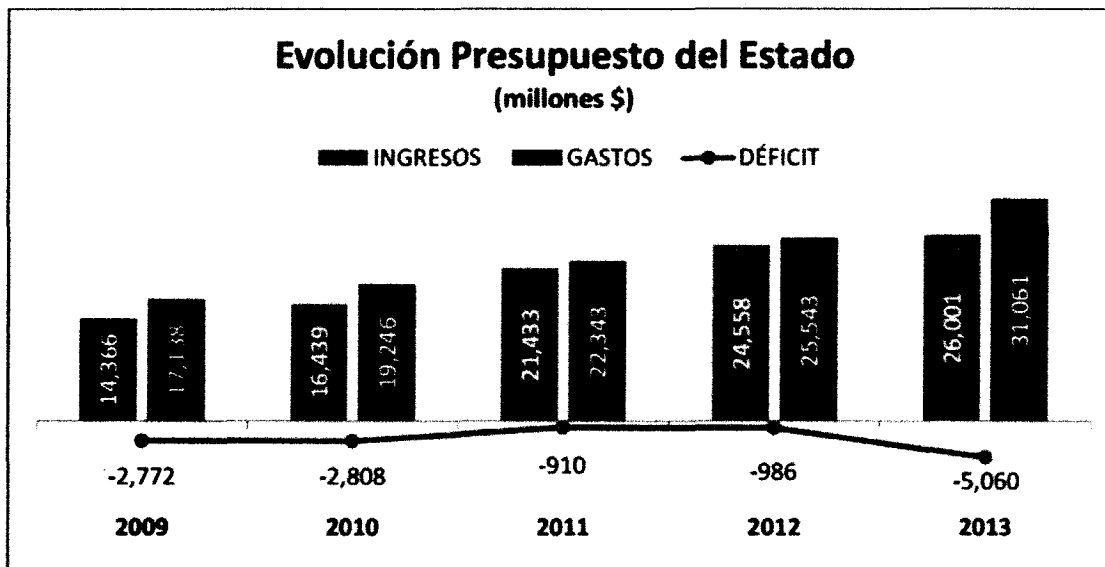


EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180
ESMERALDAS – ECUADOR



Fuente: Ministerio de Finanzas

De acuerdo al Presupuesto General del Estado, el déficit para el año 2014 será similar al déficit real del año 2013. En años anteriores se presupuestaron déficits más altos ya que se consideraba un precio de barril de petróleo bastante menor al real. A continuación las cifras presupuestadas para los años 2012 - 2013 - 2014:

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO	Presupuesto 2012 (millones \$)	Presupuesto 2013 (millones \$)	Presupuesto 2014 (millones \$)
INGRESO CORRIENTE			
Tributario	11,801	14,128	13,940
Otros corrientes	4,685	4,835	9,264
Total ingreso corriente	16,487	18,963	23,205
INGRESO DE CAPITAL			
Total ingreso de capital	3,919	3,919	3,109
INGRESO TOTAL	20,405	22,881	26,314
GASTO CORRIENTE			
Gastos en personal	7,547	8,736	8,434
Gastos financieros	708	708	1,007
Otros	8,444	8,444	11,231
Total gasto corriente	16,698	17,888	20,672
GASTO CAPITAL			
Transferencias y donaciones de capital	3,016	3,016	3,818
Obras públicas	2,165	2,165	1,931
Otros de inversión	2,765	2,765	4,836
Total gasto de capital	7,946	7,946	10,585
GASTO TOTAL	24,644	25,834	31,257
Déficit Fiscal Presupuestado	(4,239)	(2,953)	(4,943)



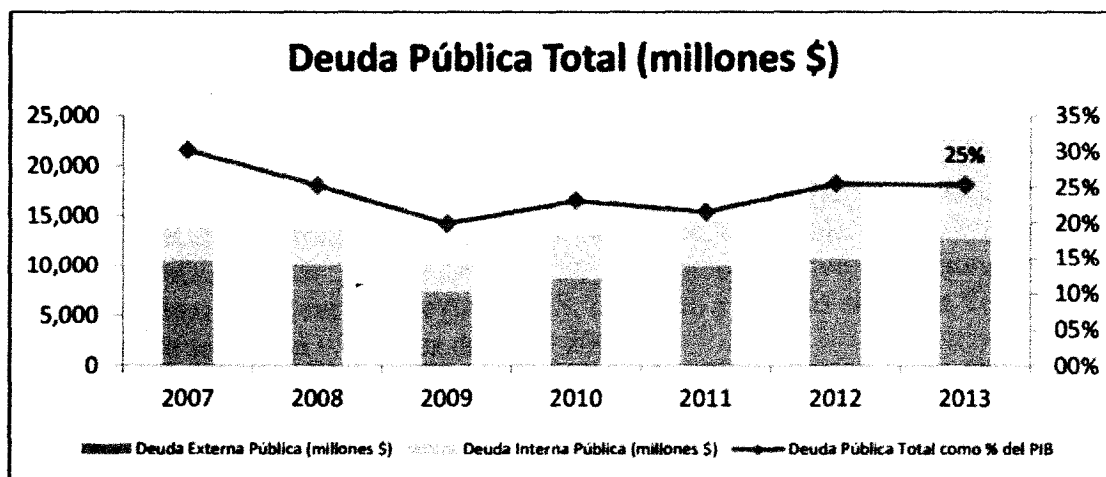
EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

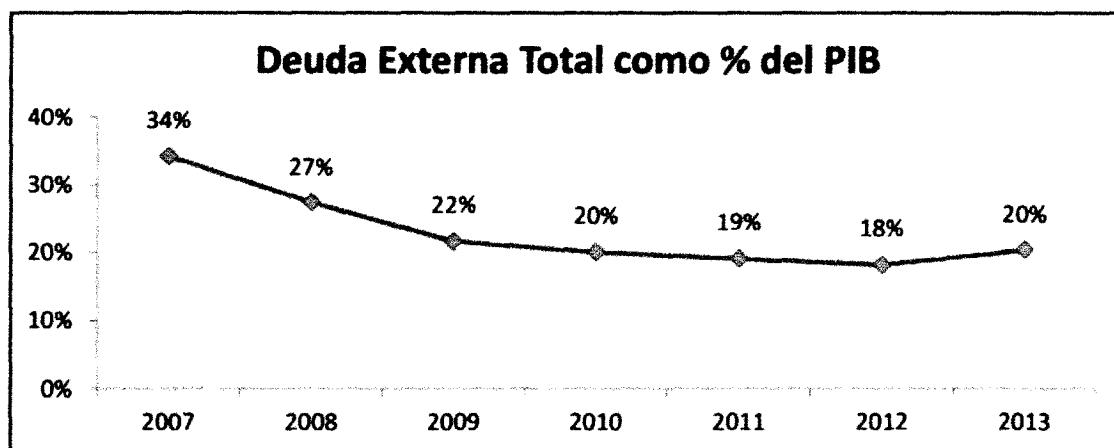
Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180
ESMERALDAS – ECUADOR

La deuda pública total en función del PIB tuvo un comportamiento decreciente hasta el año 2009, en el cual se produjo una contracción del valor de la misma. Posterior a este año, el valor de la deuda pública ha tenido una tendencia creciente hasta ubicarse en \$22,729 millones en el 2013, lo que representa un 25% del PIB nominal.



Fuente: Ministerio de Finanzas

La deuda externa como porcentaje del PIB mantuvo una tendencia decreciente hasta el año 2012. Para el 2013 representa una mayor proporción frente al PIB pasando de 18% a 20%. La tendencia decreciente de los últimos años ha sido posible gracias al importante crecimiento que ha tenido el PIB.



Fuente: Banco Central del Ecuador



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180

ESMERALDAS – ECUADOR

Sistema Financiero Nacional

Activos

Al cierre del año 2013, el sistema financiero ecuatoriano estuvo compuesto por 24 bancos privados (incluido el Banco Pacífico), 39 cooperativas (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria SEPS), 4 mutualistas, 10 sociedades financieras y 4 bancos públicos (excluyendo el BIESS).

Es importante recalcar que durante el año 2013 se concluyó el proceso de fusión iniciado en el 2006 entre Banco Solidario y UniBanco, cuyo objetivo fue consolidar dos modelos parecidos de micro finanzas y consumo masivo. Adicionalmente, la Superintendencia de Bancos y Seguros SBS, intervino y liquidó el Banco Territorial por problemas de solvencia y liquidez desde el 2009.

ACTIVOS SISTEMA FINANCIERO NACIONAL						
SEGMENTO	Dic-12		Dic-13		Variación Dic-13 vs Dic-12	
	miles \$	%	miles \$	%	miles \$	%
BANCOS PRIVADOS	27,875,396	69.3%	30,738,407	68.4%	2,863,011	10.3%
BANCOS PUBLICOS	6,337,234	15.8%	7,228,375	16.1%	891,141	14.1%
COOPERATIVAS	3,831,863	9.5%	4,542,816	10.1%	710,954	18.6%
SOC. FINANCIERAS	1,622,857	4.0%	1,790,170	4.0%	167,313	10.3%
MUTUALISTAS	558,030	1.4%	638,485	1.4%	80,455	14.4%
SISTEMA FINANCIERO	40,225,379	100.0%	44,938,252	100.0%	4,712,873	11.7%

El sistema financiero refleja un crecimiento del 11.7% en sus activos frente al año anterior, siendo las cooperativas y las mutualistas los segmentos de mayor crecimiento con el 18.6% y 14.4%, respectivamente. Los bancos privados y sociedades financieras son los segmentos de menor crecimiento con el 10.3%, ambos muestran una menor participación dentro del mercado. Los bancos privados han registrado una disminución en su participación al pasar del 69.3% al 68.4%, sin embargo su crecimiento se muestra sostenido.



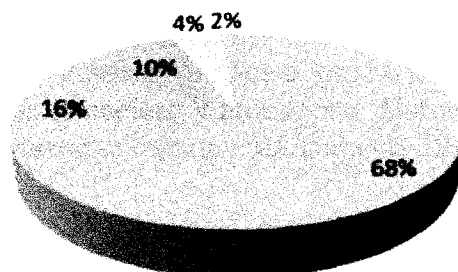
EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180
ESMERALDAS – ECUADOR

Distribución de Activos Sistema Financiero 2013



● BANCOS PRIVADOS
● SOC. FINANCIERAS

● BANCOS PUBLICOS
● MUTUALISTAS

● COOPERATIVAS

Obligaciones con el Público

OBLIGACIONES CON EL PUBLICO SISTEMA FINANCIERO NACIONAL						
SEGMENTO	Dic-12		Dic-13		Variación Dic-13 vs Dic-12	
	miles \$	%	miles \$	%	miles \$	%
BANCOS PRIVADOS	22,463,810	74.2%	24,908,808	73.0%	2,444,998	10.9%
BANCOS PUBLICOS	3,633,604	12.0%	4,249,328	12.5%	615,724	16.9%
COOPERATIVAS	2,870,519	9.5%	3,470,511	10.2%	599,992	20.9%
SOC. FINANCIERAS	830,175	2.7%	954,058	2.8%	123,884	14.9%
MUTUALISTAS	479,842	1.6%	538,491	1.6%	58,649	12.2%
SISTEMA FINANCIERO	30,277,949	100.0%	34,121,196	100.0%	3,843,247	12.7%

Las obligaciones con el público tuvieron un crecimiento muy similar al crecimiento de los activos, 12.7%. El mayor incremento porcentual lo tuvieron las cooperativas y los bancos públicos, alcanzando un crecimiento del 20.9% y 16.9%, respectivamente. Los bancos privados tuvieron un crecimiento del 10.9%, porcentaje menor al del sistema, razón por la cual perdieron participación de mercado.

Cartera Bruta

CARTERA SISTEMA FINANCIERO NACIONAL						
SEGMENTO	Dic-12		Dic-13		Variación Dic-13 vs Dic-12	
	miles \$	%	miles \$	%	miles \$	%
BANCOS PRIVADOS	15,774,596	66.2%	17,257,668	65.8%	1,483,072	9.4%
BANCOS PUBLICOS	3,369,454	14.1%	3,634,346	13.9%	264,892	7.9%
COOPERATIVAS	3,096,917	13.0%	3,520,436	13.4%	423,518	13.7%
SOC. FINANCIERAS	1,250,137	5.2%	1,410,860	5.4%	160,723	12.9%
MUTUALISTAS	349,113	1.5%	416,611	1.6%	67,498	19.3%
SISTEMA FINANCIERO	23,840,218	100.0%	26,239,921	100.0%	2,399,703	10.1%

La cartera del sistema presentó un incremento del 10.1% durante este año, siendo las mutualistas y las cooperativas los segmentos con mayor crecimiento, 19.3% y 13.7%,



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180
ESMERALDAS – ECUADOR

respectivamente. Los bancos privados y públicos son los segmentos que reflejan un menor crecimiento, 9.4% y 7.9%, respectivamente.

Es preciso mencionar que desde inicios del año 2013, la SEPS tomó el control y supervisión de todas las cooperativas de ahorro y crédito del país, con la finalidad de realizar un seguimiento más minucioso y precautelar de esta manera los ahorros de los socios, hasta la fecha, solamente se reportan formalmente 39 cooperativas.

El Sector Bancario

El año 2013 fue un año de ajustes en diversos ámbitos, el entorno fue más estricto debido a nuevas regulaciones por lo cual los índices de rentabilidad disminuyeron. Cabe mencionar que el Gobierno anuncia un cambio a la matriz productiva en el país lo que genera expectativas al sector industrial, para el año 2014.

El sector bancario registró un crecimiento del 10.3% en el año 2013, llegando a un total de activos de \$30,738 millones, esto es \$2,863 millones adicionales al año anterior.

Según las estadísticas y definiciones de la SBS, los cuatro bancos grandes (más del 9.0% de participación de mercado) se mantienen, en orden de tamaño: Pichincha, Pacífico, Guayaquil y Produbanco, entre ellos suman el 63.0% del sistema bancario, con un ligero aumento del 0.7% con relación al año anterior.

Dentro de la categoría de bancos medianos (entre 1.9% y 9.0% de participación de mercado), se encuentran en orden de tamaño los siguientes: Bolivariano, Internacional, Austro, Promerica, Solidario, Machala y Rumiñahui. Los bancos medianos mantienen una participación de mercado del 30.1%, presentando un incremento del 1.4% comparado con el año 2012.

Los trece bancos más pequeños (menos del 1.9% de participación de mercado) mantienen en conjunto el 6.9% de participación, presentando un decrecimiento del 2.1% frente al 2012.



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180

ESMERALDAS – ECUADOR

ACTIVOS SISTEMA								
Rk	Bancos	Dic-12		Dic-13		Dic 2013 - Dic 2012		
		miles \$	%	miles \$	%	miles \$	%	part.
1	Pichincha	8,092,708	29.0%	9,023,581	29.4%	930,872	11.5%	0.3%
2	Pacifico	3,319,962	11.9%	3,859,843	12.6%	539,881	16.3%	0.6%
3	Guayaquil	3,342,113	12.0%	3,514,457	11.4%	172,345	5.2%	-0.6%
4	Produbanco	2,601,146	9.3%	2,965,558	9.6%	364,412	14.0%	0.3%
5	Bolivariano	2,224,024	8.0%	2,525,228	8.2%	301,204	13.5%	0.2%
6	Internacional	2,118,817	7.6%	2,505,514	8.2%	386,697	18.3%	0.6%
7	Austro	1,213,264	4.4%	1,390,467	4.5%	177,203	14.6%	0.2%
8	Promerica	742,234	2.7%	825,568	2.7%	83,335	11.2%	0.0%
9	Solidario *	394,758	1.4%	746,315	2.4%	(63,687)	-7.9%	-0.5%
10	Machala	610,181	2.2%	655,193	2.1%	45,011	7.4%	-0.1%
11	Rumiñahui	572,069	2.1%	606,713	2.0%	34,644	6.1%	-0.1%
12	Citibank	523,795	1.9%	547,704	1.8%	23,909	4.6%	-0.1%
13	Procredit	447,475	1.6%	479,171	1.6%	31,696	7.1%	0.0%
14	Loja	409,233	1.5%	405,480	1.3%	(3,753)	-0.9%	-0.1%
15	Coopnacional	156,561	0.6%	168,817	0.5%	12,256	7.8%	0.0%
16	Capital	147,184	0.5%	141,349	0.5%	(5,835)	-4.0%	-0.1%
17	Amazonas	158,605	0.6%	130,681	0.4%	(27,923)	-17.6%	-0.1%
18	D-Miro	55,299	0.2%	63,392	0.2%	8,093	14.6%	0.0%
19	De Manabí	43,263	0.2%	51,372	0.2%	8,108	18.7%	0.0%
20	Finca	51,792	0.2%	50,660	0.2%	(1,132)	-2.2%	0.0%
21	Litoral	26,697	0.1%	24,864	0.1%	(1,833)	-6.9%	0.0%
22	Cofiec	27,590	0.1%	23,461	0.1%	(4,129)	-15.0%	0.0%
23	Delbank	20,199	0.1%	20,836	0.1%	637	3.2%	0.0%
24	Sudamericano	10,915	0.0%	12,181	0.0%	1,266	11.6%	0.0%
25	Unibanco	415,245	1.5%	0	0.0%	0	-100.0%	0.0%
26	Territorial	150,268	0.5%	0	0.0%	(150,268)	-100.0%	-0.5%
	Sistema	27,875,396	100.0%	30,738,407	100.0%	2,863,011	10.3%	

* Banco Solidario y Unibanco se fusionaron en abril 2013 y mantuvieron el nombre de Banco Solidario

A diciembre de 2013, las obligaciones con el público llegaron a \$24,908 millones, \$2,444 millones adicionales al año 2012. Esto representa un incremento del 10.9%,



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180

ESMERALDAS – ECUADOR

porcentaje menor al alcanzado en el año anterior, que fue del 17.4%.

PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE GENERAL							
PERIODO	2011	2012	Variación 2012 - 2011		2013	Variación 2013 - 2012	
ACTIVOS	miles \$	miles \$	miles \$	%	miles \$	miles \$	%
Fondos Disponibles	4,821,558	5,983,807	1,162,249	24.1%	6,631,638	647,831	10.8%
Operaciones Interbancarias	326,767	397,328	70,561	21.6%	149,045	(248,284)	-62.5%
Inversiones	3,093,638	3,202,762	109,124	3.5%	3,915,469	712,707	22.3%
Cartera de Crédito	12,869,163	14,732,483	1,863,321	14.5%	16,173,456	1,440,973	9.8%
Cartera por Vencer	13,371,104	15,332,505	1,961,401	14.7%	16,809,701	1,477,196	9.6%
Cartera Vencida	306,234	442,091	135,857	44.4%	447,967	5,877	1.3%
Provisiones	(808,175)	(1,042,113)	(233,938)	28.9%	(1,084,212)	(42,099)	4.0%
Deudores por Aceptaciones	24,909	42,562	17,652	70.9%	31,644	(10,918)	-25.7%
Cuentas por Cobrar	331,289	439,696	108,406	32.7%	368,861	(70,834)	-16.1%
Bienes Adjudicados	59,382	57,380	(2,002)	-3.4%	63,239	5,859	10.2%
Propiedades y Equipos	471,903	506,185	34,282	7.3%	509,052	2,867	0.6%
Otros Activos	1,867,248	2,513,194	645,946	34.6%	2,896,003	382,809	15.2%
Total Activos	23,865,856	27,875,396	4,009,540	16.8%	30,738,407	2,863,011	10.3%
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	19,033,246	22,463,810	3,430,564	18.0%	24,908,808	2,444,998	10.9%
Depósitos a la Vista	13,385,096	15,992,937	2,607,841	19.5%	17,638,523	1,645,586	10.3%
Cuentas Corrientes	7,307,454	8,906,613	1,599,159	21.9%	9,845,991	939,378	10.5%
Cuentas de Ahorros	5,549,514	6,365,481	815,967	14.7%	7,269,645	904,164	14.2%
Otros Depósitos	528,128	720,843	192,715	36.5%	522,887	(197,957)	-27.5%
Depósitos a Plazo	5,648,149	6,470,872	822,723	14.6%	7,270,285	799,413	12.4%
Operaciones Interbancarias	10,000	-	(10,000)	100.0%	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	179,742	246,482	66,740	37.1%	145,277	(101,205)	-41.1%
Aceptaciones en Circulación	24,909	42,562	17,652	70.9%	31,644	(10,918)	-25.7%
Cuentas por Pagar	680,156	779,728	99,572	14.6%	835,837	56,109	7.2%
Obligaciones Financieras	765,927	867,661	101,733	13.3%	958,386	90,725	10.5%
Valores en Circulación	333,589	265,210	(68,379)	-20.5%	521,299	256,089	96.6%
Obligaciones Conv. En Acciones	171,690	171,611	(80)	0.0%	199,583	27,972	16.3%
Otros Pasivos	183,760	266,556	82,795	45.1%	228,459	(38,097)	-14.3%
Total Pasivos	21,383,020	25,103,619	3,720,599	17.4%	27,829,292	2,725,673	10.9%
PATRIMONIO							
Capital Social	1,597,259	1,855,085	257,826	16.1%	2,032,728	177,643	9.6%
Reservas	885,577	916,692	31,115	3.5%	876,386	(40,306)	-4.4%
Total Patrimonio	2,482,836	2,771,777	288,941	11.6%	2,909,115	137,338	5.0%

Los depósitos a la vista crecieron el 10.3%, es decir, \$1,645 millones. Las cuentas corrientes crecieron 10.5%, mientras que las cuentas de ahorros 14.2%. El sector bancario cerró el año con \$17,638 millones en depósitos a la vista, una disminución de participación sobre el total de los depósitos, de 71.2% a 70.8%.



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180
ESMERALDAS – ECUADOR

Los depósitos a plazo se incrementaron en \$799.4 millones, un incremento de 12.4% frente al año anterior. Al 31 de diciembre de 2013, los depósitos a plazo totalizaron \$7,270 millones y su participación sobre los depósitos con el público tuvo un ligero crecimiento, pasando del 28.8% en el 2012 al 29.2% en el 2013.

El modelo vigente para regular las tasas de interés, mantuvo la tasa activa referencial en 8.17% y la tasa pasiva referencial en 4.53%. De esta manera, el spread del sistema financiero fue 3.64% durante el año 2013.

La cartera de créditos registró un saldo de \$16,173 millones al cierre del año 2013, 9.8% de incremento con relación al año anterior. El índice de cartera vencida decreció ligeramente, pasando del 3.0% al 2.8%.

La liquidez registra un crecimiento paulatino, pasando de \$5,984 millones en el 2012 a \$6,632 millones en el 2013. Los fondos disponibles, interbancarios e inversiones suman \$10,696 millones, 11.6% adicional al año 2012. Su participación sobre el total de activos es de 34.8%.

Durante el año 2013, el patrimonio de los bancos privados se fortalece en \$137.3 millones, alcanzando \$2,909 millones versus los \$2,772 millones registrados el año anterior.

SECTOR BANCARIO							
PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS							
PERIODO	2011	2012	Variación 2012 - 2011		2013	Variación 2013 - 2012	
	miles \$	miles \$	miles \$	%	miles \$	miles \$	%
Intereses ganados	1,632,737	1,945,693	312,956	19.2%	2,101,743	156,050	8.0%
Intereses pagados	367,354	461,724	94,370	25.7%	515,168	53,444	11.6%
MARGEN NETO DE INTERESES	1,265,382	1,483,969	218,586	17.3%	1,586,574	102,605	6.9%
Comisiones ganadas / pagadas netas	577,875	571,477	(6,398)	-1.1%	511,404	(60,073)	-10.5%
Utilidades / pérdidas financieras netas	27,242	35,904	8,663	31.8%	5,813	(30,091)	-83.8%
MARGEN BRUTO FINANCIERO	1,870,499	2,091,350	220,851	11.8%	2,103,791	12,441	0.6%
Provisiones	319,125	449,491	130,367	40.9%	351,126	(98,366)	-21.9%
MARGEN NETO FINANCIERO	1,551,375	1,641,858	90,484	5.8%	1,752,665	110,807	6.7%
Gastos de operación	1,236,400	1,417,034	180,634	14.6%	1,521,728	104,694	7.4%
MARGEN DE INTERMEDIACION	314,975	224,825	(90,150)	-28.6%	230,938	6,113	2.7%
Otros ingresos / pérdidas operac. Netos	84,677	104,968	20,291	24.0%	61,556	(43,412)	-41.4%
MARGEN OPERACIONAL	399,652	329,793	(69,860)	-17.5%	292,493	(37,299)	-11.3%
Otros ingresos / egresos netos	124,111	95,089	(29,022)	-23.4%	106,259	11,171	11.7%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	523,763	424,881	(98,882)	-18.9%	398,753	(26,129)	-6.1%
Impuestos y Participación a Empleados	128,915	110,612	(18,303)	-14.2%	130,712	20,100	18.2%
RESULTADOS NETOS	394,848	314,270	(80,579)	-20.4%	268,041	(46,229)	-14.7%

El monto de utilidades netas para el 2013 fue de \$268 millones, \$46 millones menos que en el 2012, un decrecimiento del 14.7%. Al comparar las utilidades con el patrimonio promedio del año tenemos un ROE de 10.5%, una disminución del 2.5% en relación al índice del 2012.



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180
ESMERALDAS – ECUADOR

Es importante señalar que la disminución de la rentabilidad se produjo entre otros temas por la aplicación de la Ley de Redistribución del Gasto Social para el incremento del Bono de Desarrollo Humano aprobado en diciembre de 2012 y aplicado desde enero de 2013, establece lo siguiente:

- Tarifa del 12.0% de IVA a los Servicios Financieros.

- Incremento del 1% al 3% de anticipo del impuesto a la renta sobre los ingresos gravables (medida reformulada durante el transcurso del año mediante Decreto Ejecutivo, bajando el porcentaje al 2% para bancos grandes y medianos y al 1% para bancos pequeños).
- Se determina que el impuesto a la renta será el mayor monto entre el anticipo mencionado o el cálculo sobre las utilidades brutas a la tasa vigente del 22.0%.
- Incremento del impuesto a los activos en el exterior del 1% al 3%.
- Eliminación al beneficio de la reducción del 10% del impuesto a la renta por la reinversión de las utilidades en el sector productivo.
- Se grava a los activos de las subsidiarias en el exterior con una tarifa del 0.35% mensual sobre la base imponible.

Por otro lado, la Junta Bancaria ratificó la gratuidad de las 18 categorías de servicios financieros, equivalentes a más de cincuenta tipos de servicio con cero costo, incluye operaciones como el retiro por cajero automático en la red del banco de cada usuario, apertura de cuentas, depósitos a cuentas, transferencias dentro de la misma entidad y la afiliación y renovación de tarjetas de crédito, entre otras.

La resolución también puntualiza las tarifas máximas para el acceso a los planes de recompensas u otros servicios que ofrecen las tarjetas de crédito, tarifas fijadas anualmente desde la fecha en la que el tarjetahabiente acepte el cobro.

Adicionalmente, en enero del 2013, la Junta Bancaria con Resolución N° JB-2012-238, dispuso fijar anualmente el porcentaje de operaciones hipotecarias obligatorias que cada entidad debe mantener en relación a su patrimonio técnico constituido, en función de su naturaleza, objeto y giro de negocio. Por lo cual cada entidad debe tener presente el factor de colocación de operaciones de vivienda y otorgar créditos que cubran al menos el porcentaje calculado.

Por otro lado, en noviembre del 2013, el Directorio del Banco Central realizó una modificación al sistema de cálculo de interés de mora de las operaciones del sistema financiero, aplicando un recargo que va desde el 5% hasta el 10% y según los días de retraso de la operación.

La rentabilidad del 2013 también fue parcialmente afectada por la constitución de la provisión anti cíclica decretada en el año 2012, la misma que debía constituirse de acuerdo a un cronograma propuesto, el cual se cumplió hasta el mes de junio. En julio 2013 se suspendió la misma, hasta nuevas disposiciones del organismo de control.



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180

ESMERALDAS – ECUADOR

A pesar de lo anterior, la banca ha sabido readecuar sus estrategias para reducir el impacto de estas medidas y continuar firme en su apoyo al desarrollo sustentable del país.

El Sector Educativo

Es el sector en el que se encuentra nuestra empresa, actualmente se están llevando a cabo muchas reformas legales, siendo las más importantes la Ley Orgánica de Educación Intercultural (Entro en Vigencia a partir del 31 de Marzo del 2011), El Reglamento A La Ley Orgánica de Educación Intercultural (Entro en Vigencia el 26 de Julio del 2012, con modificaciones realizadas el 25 de Febrero del 2013), y El Acuerdo Ministerial 0493-2012 (Entro En Vigencia el 14 de Diciembre del 2012).

Todas estas reformas han ocasionado que nos encontremos en un periodo de transición, y se han generado costos adicionales al sector, y la forma como se venía manejando el negocio en particular, y hay disposiciones que tienen cierto plazo, para su cumplimiento cuya fecha límite, se cumplirá antes del inicio del periodo escolar 2014 – 2015, es decir en el mes de Mayo del año 2014, a continuación detallo los cambios más relevantes:

- 1) Al igual que en el año 2013, para el año 2014, el periodo de matriculación y del inicio escolar en el ciclo costa paso del mes de Marzo, al mes de Abril. Esto ha sido un grave inconveniente ya que ha mermado la liquidez de la compañía, al tener que solventar los gastos corrientes, un mes adicional, sin tener ingresos significativos, ocasionando que se agoten todas nuestras reservas. Con la matriculación en el mes de Abril, y el inicio de clases en el mes de Mayo, se recuperó la liquidez. Sin la utilidad del ejercicio económico se vio mermada en relación al año anterior debido a que con el atraso del periodo de matriculación escolar, se postergo un mes el cobro de pensiones, para el año 2014, lo que ocasiono que disminuya considerablemente, la utilidad del ejercicio 2013;
- 2) Se mantuvo la prohibición de venta de uniformes y libros, dentro de los establecimientos educativos, esto ocasiono que tengamos que alquilar temporalmente un local para la venta de uniformes y libros, ya que estos son ingresos importantes, que no podemos dejar de percibir para mantener las finanzas y la empresa a flote. No se va a mantuvo abierto el local todo el año, solamente hasta el mes de Agosto. Se planteó la misma estrategia para



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180

ESMERALDAS – ECUADOR

el año 2014, ya que prácticamente las ventas son nulas a partir del mes de Agosto hasta el Mes de Marzo del próximo año. Esta situación ha encarecido los productos, y por lo tanto disminuyo la rentabilidad, para el año 2014, nos va a ser imposible mantener los precios, por lo que se planifico que tenemos que subir los precios de venta de los uniformes, e incrementar el margen en la venta de uniformes, y también cambiamos se planifico buscar un punto de venta, más económico. Se planeó alquilar un local en La Pradera, que logramos negociar a un mejor precio;

- 3) Se dispuso la prohibición de que se cobren otros valores, ajenos a los costos de pensiones y matrículas; como lo son las reservas de cupos, los derechos de exámenes, los derechos de grados, los servicios financieros. Todavía durante el año 2013, tuvimos pequeños ingresos, que se ven reflejados en nuestro estado de pérdidas y ganancias, correspondientes a valores adeudados, hasta Diciembre 2012 que fueron cancelados, a inicios del año 2013. Por lo tanto al no poder cobrar estos valores, nuestros ingresos, para el periodo 2013 disminuyeron considerablemente;
- 4) Se pretende de parte de las autoridades, que se mejoren los estándares de calidad, sin embargo una vez más no ha habido el respectivo aumento de pensiones para poder obtener mayores recursos, que permitan mejorar los estándares de calidad con mayor celeridad, hemos hecho un gran esfuerzo con los recursos que contamos en la actualidad;
- 5) Hay disposiciones legales, que establecen que la finalidad principal de las instituciones particulares, no puede ser el lucro, sin embargo estas disposiciones legales, se contraponen con la normativa de las compañías anónimas con fin de lucro (nuestro caso), que en caso de que una empresa no genere utilidades, por más de tres años consecutivos esta debe disolverse de puro derecho. Y esto sin considerar la normativa tributaria, que obliga a pagar anticipo de impuesto a la renta, en función de los activos de la empresa, sin importar que la empresa genere pérdidas o utilidades;
- 6) El Acuerdo Ministerial 0493-2012, contiene varias disposiciones legales, que son perjudiciales para las instituciones educativas detalladas las más importantes a continuación:
 - a. Prohibición de que las pensiones y matrículas puedan incrementarse en más de un 5.00% anualmente, con un máximo del 10.00% cuando el establecimiento solicite recategorización y esta sea concedida por la autoridad competente;
 - b. Obliga a las instituciones educativas a reinvertir el 25.00% de sus ingresos, con la finalidad de mejorar el cumplimiento de los estándares de calidad;
 - c. Establece un proceso más complejo, con mayores trámites burocráticos, para establecer los rubros de pensiones y matrículas;
 - d. Obliga a las instituciones educativas a elaborar un Plan de Mejoras, que debe ser ejecutado progresivamente; y,



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180

ESMERALDAS – ECUADOR

- e. Fija los rangos de pensiones y matrículas para cada una de las categorías en las que se encuentre la institución educativa.
- 7) Durante el primer semestre del año 2013, se realizaron algunas reinversiones en la Unidad Educativa, como lo fue el cerramiento de 7 aulas, en las que se instalaron 6 aires acondicionados, y que fueron convertidas en laboratorios. Sin embargo el presupuesto con el que se conto fue limitado, y a partir del segundo semestre del año 2013, tuvimos que parar las reinversiones por lo que todavía necesitamos de ingresos adicionales, para culminar lo planificado.
- 8) También se logró finalmente instalar internet con fibra óptica en las instalaciones del plantel, mejorando la velocidad de navegación, y disminuyendo los costos del servicio.

Aspecto Social

A nivel Macro, el aspecto social ha mejorado en el país, la afiliación obligatoria a la seguridad social, mayores controles del SRI, y los respectivos ministerios, han ocasionado que en el Ecuador, cada se incremente el número de personas que pasan de ser informales al sector formal, acelerando la economía nacional, mediante la recaudación de impuestos y redistribuyendo ingresos del sector informal, al formal.

Ha habido una reducción de la pobreza y muchas personas han pasado de la clase baja, a la clase media mejorando sus ingresos y calidad de vida, permitiéndose darle un mejor presente para sus hijos y entorno familiar.

A nivel Micro, se hizo un seguimiento personalizado a todos los problemas, que se suscitaban en la institución, con la finalidad de mejorar el servicio al cliente, ayudar a los padres de familia que tuvieron problemas para el pago de pensiones, cada caso de atrasos en pensiones, fue tratado personalmente en su debido momento.

Se les dio prorroga a los padres de familia, se les escucho sus inconvenientes, se los atendió con la debida celeridad, y se les resolvió sus problemas en la mayoría de las ocasiones.

Aspecto Laboral

Esmeraldas es una plaza laboral complicada, en ocasiones no se cuenta con la mano de obra capacitada, al menos con nuestra estructura de sueldos, que pese a que estamos pagando bien, en ocasiones no podemos competir con las remuneraciones que está pagando el sector público, por lo tanto en ocasiones, es difícil conservar a todo el personal, es decir se mantuvieron los problemas del ejercicio económico anterior.

Se mantuvo la misma situación que en el periodo anterior, aunque en un menor volumen, en la que algunos docentes presentaron la renuncia justo antes de iniciar el periodo escolar, por lo que se vuelve complicado, contratar personal calificado, y nos vemos afectados con una rotación de personal, más elevada de la que deseáramos tener.



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180

ESMERALDAS – ECUADOR

Por otra parte hay mayores controles del Ministerio de Relaciones Laborales, en particular con que se cumplan las disposiciones relacionadas con la contratación de personal con discapacidades especiales, se requiere de un 4% de la Nómina, tenga al menos el 40% de discapacidad, en este aspecto no hemos tenido problemas, ya que contamos con 4 trabajadores con el carnet de discapacidad que otorga el Conadis. Debido a que la ley nos pide que al menos tengamos 2 trabajadores discapacitados, contamos con un excedente de dos trabajadores discapacitados, que inclusive nos permite obtener ciertos beneficios tributarios, como lo es una exoneración del 150% de todo lo pagado en el año a esos dos trabajadores discapacitados, en el pago del impuesto a la renta, que es usado como crédito tributario por US \$13,727.76.

También usamos una exoneración tributaria, que concede la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, por generar nuevas fuentes de empleo por US \$4,320.96.

Todos nuestros trabajadores ganan al menos el salario de la dignidad.

Análisis Financiero

En lo financiero en el periodo escolar 2013 – 2014, la empresa recupero en algo la liquidez, debido a la capitalización de las utilidades del ejercicio económico 2012, sin embargo disminuyeron los ingresos y se incrementaron los costos, lo que ocasiono que nuestro ejercicio contable, arrojo una utilidad tan solo de US \$18,195.64 antes del pago de utilidades a los trabajadores y de los impuestos, que si la comparamos con la utilidad antes de impuestos del ejercicio económico 2012, de US \$104,096.15 disminuyo en un 82.52%.

La decisión que tomo la Junta de Accionistas de recapitalizar el 50.00% de las utilidades del ejercicio económico 2012 fue acertada.

La cartera por cobrar al 31 de Diciembre del 2013, cerró en US \$103,997.64.

A continuación algunos datos de las principales cuentas de nuestra empresa, durante el ejercicio económico 2013.

Variaciones Porcentuales de Los Ingresos Operacionales

Detalle	2,012	2013	Variación %
Matrículas	\$ 46,289.10	\$ 38,505.00	-16.82%
Pensiones	\$ 634,820.20	\$ 533,856.01	-15.90%
Transporte	\$ 129,635.00	\$ 142,696.00	10.08%
Derechos	\$ 24,545.00	\$ 1,935.00	-92.12%
Seguro	\$ 44,500.00	\$ 41,485.00	-6.78%
Becas	(\$ 73,082.21)	(\$ 40,327.52)	-44.82%
Cupos	\$ 6,315.00	\$ 0.00	-100.00%
Servicios Bancarios	\$ 4,433.00	\$ 0.00	-100.00%
Cursos de Nivelación	\$ 11,213.50	\$ 0.00	-100.00%
Totales	\$ 828,668.59	\$ 718,149.49	-13.34%



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180
ESMERALDAS – ECUADOR

Los ingresos operacionales disminuyeron en un 13.34%, si los comparamos con el periodo anterior, debido a que disminuyó el número de estudiantes, se incrementaron los costos y gastos, no hubo un aumento de pensiones, y que la nueva ley de educación no permite cobrar otros rubros (Cupos, Servicios Bancarios), y que no se pudieron dar los cursos de nivelación por falta de demanda.

Las ventas de uniformes disminuyeron en un 7.36%.

Las ventas de libros se incrementaron, en un 54.81%.

Variaciones Porcentuales de Los Ingresos No Operacionales

Detalle	2012	2013	Variación %
Ingresos No Operacionales	\$ 95,846.36	\$ 107,572.40	12.23%

Los ingresos no operacionales, se incrementaron, en un 12.23% debido a que se incrementó el costo del servicio de transporte de US \$40.00 a \$50.00

Variaciones Porcentuales del Total De Los Ingresos

Detalle	2012	2013	Variación %
Variación Del Total De Ingresos	\$ 924,514.95	\$ 825,721.89	-10.69%

Al considerar el total de ingresos, sufrimos un deterioro de los mismos en un 10.69%, debido a que la disminución de los ingresos operacionales, fue superior, al incremento de los ingresos no operacionales.

Variaciones Porcentuales de Los Gastos Operacionales

Detalle	2012	2013	Variación %
Sueldos Y Beneficios Sociales	\$ 273,922.65	\$ 286,356.89	4.54%
Honorarios Profesionales	\$ 100,601.70	\$ 73,478.71	-26.96%
Materiales Y Servicios	\$ 37,312.46	\$ 28,512.64	-23.58%
Totales	\$ 411,836.81	\$ 388,348.24	-5.70%

A pesar, de que se incrementaron los sueldos y beneficios sociales, se logró disminuir los gastos operacionales, en un 5.70%.

Variaciones Porcentuales de Los Gastos No Operacionales

Detalle	2012	2013	Variación %
Sueldos Y Beneficios Sociales	\$ 210,560.66	\$ 217,342.02	3.22%
Honorarios Profesionales	\$ 2,800.00	\$ 600.00	-78.57%
Materiales Y Servicios	\$ 157,740.17	\$ 201,510.73	27.75%
Totales	\$ 371,100.83	\$ 419,452.75	13.03%

Se incrementaron los gastos no operacionales, en un 13.03%



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757155 - (06) 2757179 – (06) 2757180
ESMERALDAS – ECUADOR

Variaciones Porcentuales del Total De Los Gastos

Detalle	2012	2013	Variación %
Variación Total De Gastos	\$ 782,937.64	\$ 807,800.99	3.18%

En general los gastos se incrementaron en un 3.18%, si se comparan con el ejercicio económico anterior.

Año	Número de Alumnos				Variación	Variación Base 2000
	Jardín	Primaria	Secundaria	Totales		
2000	57	312	499	868	0.00%	0.00%
2001	44	260	416	720	-17.05%	-17.05%
2002	61	271	508	840	16.67%	-3.23%
2003	37	209	467	713	-15.12%	-17.86%
2004	22	199	468	689	-3.37%	-20.62%
2005	24	214	426	664	-3.63%	-23.50%
2006	37	147	400	584	-12.05%	-32.72%
2007	27	179	380	586	0.34%	-32.49%
2008	41	206	394	641	9.39%	-26.15%
2009	23	182	353	558	-12.95%	-35.71%
2010	20	160	295	475	-14.87%	-45.28%
2011	27	174	248	449	-5.47%	-48.27%
2012	44	186	232	462	2.90%	-46.77%
2013	64	152	239	455	-1.52%	-47.58%

Tuvimos un decremento no considerable de alumnos del 1.52% debido a que fue mayor el número de estudiantes graduados, de los nuevos que ingresaron a la institución, a diferencia del año anterior por el cierre del Colegio Centro Integral Infantil en el que tuvimos un incremento del 2.90% en relación al periodo anterior.

Se realizó y se ejecutó un plan de inversiones en el área del jardín, que rindieron sus frutos, ya que para el año 2013 se incrementó en un 45.45% el número de estudiantes en el jardín, esperamos tener el crecimiento en esta sección, para el año 2014 inclusive, pero en menor proporción.

	Flujo de Caja	Fondos Propios	Externo
\$ 170,000.00			164,765
\$ 160,000.00			167,415
\$ 150,000.00			
\$ 140,000.00			\$ 134,765.27
\$ 130,000.00			125,058
\$ 120,000.00			112,864
\$ 110,000.00			111,594,11,624
\$ 100,000.00			89,830 93,343
\$ 90,000.00			87,357
\$ 80,000.00			84,324 84,885,417
\$ 70,000.00			70,712 70,062 70,838
\$ 60,000.00			58,465 56,057.88
\$ 50,000.00			52,703 \$ 51,593.32
\$ 40,000.00			43,473
\$ 30,000.00			31,448
\$ 20,000.00			
\$ 10,000.00			\$ 6,448.23
\$ 0.00			
\$ 10,000.00			
\$ 20,000.00			
\$ 30,000.00			
\$ 40,000.00			
\$ 50,000.00			
\$ 60,000.00			
\$ 70,000.00			



Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ S/N Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757179 – (06) 2757180

Correo electrónico: edforsa@gmail.com

080109 – ESMERALDAS

ECUADOR

Mejoramos considerablemente nuestros indicadores de liquidez durante todo el periodo escolar 2013 – 2014, sin embargo entre el de Marzo 2014 y Abril 2014, antes de que inicie el periodo escolar, las cuentas estuvieron con reservas muy bajas, sin embargo a diferencia del año 2013, no se tuvieron que acceder a créditos de liquidez. Sin embargo aún no estamos con los niveles esperados, que nos permita pagar las utilidades retenidas del ejercicio económico del año 2012, durante el transcurso del año 2014, y primer semestre del año 2015.

Flujo de Caja: Se considero todos los ingresos y egresos de dinero de la compañía.

Liquidez: Son los recursos con los que contabamos disponibles, en los bancos cortes al día 15 de cada mes:

Fondos Propios: Son los recursos que teníamos disponibles en los bancos, más las inversiones financieras a corto plazo, que no teníamos disponibles en los bancos, con corte al 15 de cada mes.

EL FUTURO A CORTO PLAZO "Periodo Escolar 2014 - 2015":

Para el periodo escolar 2014 – 2015, las expectativas no son muy alentadoras, se proyecta que este puede ser un año complicado, al igual que el año anterior, la compañía necesita una inyección de capital, para mejorar sus finanzas, se recomienda la reinversión del 100.00% de las utilidades líquidas a repartir, para incrementar el capital de la compañía.

Por ahora, para el periodo escolar 2014 – 2015, contamos con un número de 498 estudiantes matriculados, que es un número superior al número de estudiantes con el que cerramos el periodo escolar 2013 -2014, hubo un incremento del 9.45%, incrementando los ingresos lo que es alentador, sin embargo la contraparte es que también se han incrementado los egresos.

A la fecha actual, la compañía no mantiene deudas.

Actualmente se tomaron algunas medidas complementarias, para optimizar nuestros ingresos durante el 2014, y esperar que haya un pequeño crecimiento económico:

- 1) Se incrementó el costo del transporte de US \$50.00 a US \$60.00, sin embargo no todos los estudiantes utilizan el transporte;
- 2) Se incrementó el costo del Seguro de US \$10.00 a US \$15.00.
- 3) Se eliminaron descuentos en pensiones y se disminuyeron ciertos porcentajes de becas.
- 4) Se redujeron los descuentos en la compra de libros y se incrementó el margen de rentabilidad.
- 5) Se recomienda que se reinvierta el 100.00% de las utilidades generadas en el 2013, para evitar problemas de liquidez.

Tenemos que trabajar durante el primer semestre y segundo del año 2014, para terminar de recuperar la cartera por cobrar del 2012 y 2013, que está pendiente por cobrar.



Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 ½ S/N Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757179 – (06) 2757180

Correo electrónico: edforsa@gmail.com

080109 – ESMERALDAS

ECUADOR

Con los cambios en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, hemos perdido la exoneración tributaria, que manteníamos por los 2 primeros trabajadores, con discapacidad que contábamos en la empresa, es decir por el 4% de la nómina que dice la ley. Esta exoneración tributaria se mantiene solo para el excedente de ese 4%.

No pudimos generar un ahorro, para estar en capacidad de ir renovando progresivamente la flota de buses, debido a que en cualquier momento, el gobierno dispone que estos ya no son aptos para la circulación, el año 2010, la Agencia Nacional de Tránsito, emitió una resolución que los buses escolares, no pueden tener más de 15 años de antigüedad, actualmente 3 de nuestros 4 buses, tienen mayor antigüedad de los 15 años, sin embargo pese a que la resolución está vigente esta no se está cumpliendo, por ahora.

Las expectativas para este 2014, en el país y la tendencia que prevalece a nivel mundial es que haya una desaceleración en la economía, causada principalmente por la crisis de la Zona Euro, y de Estados Unidos, principales socios comerciales del Ecuador, que se mantiene al igual que en el periodo anterior.

Es todo lo que tengo que informar, en honor a la verdad.

Sr. Carlos Alberto Jiménez Díaz
Gerente General y Representante Legal de EDFOR S.A.