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 DEL AÑO 2014

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 2014, el Estado de Pérdidas y Ganancias 2014, el Balance General al 31 de Diciembre del 2014.

Información General de 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 Sucres (S/. 1'500.000,00)

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

Año	Moneda	Símbolo	Capital Social
1979	Sucres	S/.	1,500,000.00
1981	Sucres	S/.	4,500,000.00
1993	Sucres	S/.	49,500,000.00
1995	Sucres	S/.	94,500,000.00
1996	Sucres	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

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 2014, se detallada a continuación:

Lista	Cédula o RUC	Accionista	Número de Acciones	% de Participación
1	0890021085001	Agroindustrias Quininde 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 parcialmente el informe realizado por el Banco Guayaquil, sobre la economía ecuatoriana en el año 2014, 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, 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:

Entorno Internacional:

El Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, en sus últimas estimaciones, publica que el desempeño de la economía mundial en el 2014 fue del 3.3%, similar al de 2012 y 2013. Muy por encima del crecimiento nulo del 2009, año en que se sintió todo el peso de la Gran Recesión, pero por debajo del promedio de 4.2% durante los doce años antes que golpee la crisis en 2008.

Los indicadores de los EE.UU. denotan que la primera economía mundial está dejando atrás el largo período de convalecencia. En el tercer trimestre creció a un 5% anualizado, la mayor tasa de expansión de 11 años, gracias a la recuperación del consumo que da lugar a un incremento del empleo, y por el que la FED decidió suspender su programa de compra de activos en Noviembre. Cabe destacar que la recuperación no ha venido acompañada de un brote inflacionario. En los doce meses a noviembre la inflación de los EE.UU está en 1.2%.

Son tiempos de baja inflación mundial, y en la Unión Europa preocupa que la eurozona se encuentre al borde de la deflación, que puede llegar a ser más nociva que la inflación, puesto que los consumidores difieren las decisiones de compra porque saben que al día siguiente las cosas serán más baratas.

En 2014 no hubo agitación de los mercados financieros europeos, lo que recién retorna ahora con las perspectivas que gane las elecciones griegas un partido que propone el repudio de la deuda. Luego de dos años de contracción económica, en 2014 la eurozona habría crecido 0.8%. Para 2015 la recuperación económica europea se verá ayudada por la caída del euro, que torna más competitiva sus exportaciones, y la baja del petróleo, ya que salvo Noruega y el Reino Unido, Europa es una neta importadora de hidrocarburos.

El crecimiento sería similar en Japón, de 0.9%, a pesar de que el Primer Ministro está rompiendo esquemas para sacar a su país del estancamiento, crecimiento de sólo 0.1% de promedio en los seis años anteriores.

El resto de Asia, excluyendo el Medio Oriente, creció 6.5%, cifra imponente para otras regiones del mundo, pero el más bajo crecimiento en lo que va del siglo para esta región, incluso inferior al del año de la crisis.

2014 fue un mal año para Latinoamérica, con crecimientos del 1.3% y 1.1% según datos publicados en diciembre por el Banco Mundial y la Cepal, respectivamente.

A Sudamérica le fue particularmente mal. Creció en los primeros años de la década gracias a los altos precios de las materias primas que exporta, y en los países con mejor clima de negocios, particularmente Brasil, Chile, Perú y Colombia, con el ingreso de capitales privados. Pero en 2014, con la percepción de la recuperación estadounidense, los capitales comenzaron a dejar esos países, y ambos factores, menores ingresos por exportaciones de materias primas y salida de capitales, incidieron en deteriorar las economías de Brasil, Argentina y Venezuela y desacelerar a Perú que venía con un impresionante ritmo de crecimiento. En 2014 Sudamérica creció sólo 0.7%, mientras que México, Centroamérica y el Caribe, más conectadas a los EE.UU., se beneficiaron del repunte de la economía estadounidense: México en 2.1% y los demás en conjunto 3.7%.

Para 2015, el crecimiento mundial sería mayor que en 2014, con 3.8% según el Banco Mundial. Pero esta proyección se dio a conocer en octubre, cuando el Banco Mundial no avizoraba la caída del precio del petróleo.

La debilidad en el precio del petróleo representa desafíos importantes para los principales países exportadores, los cuales sufrirán impactos adversos al debilitarse las perspectivas de crecimiento y la posición fiscal y externa.

Para muchos de los países importadores, los precios más bajos contribuyen al crecimiento y reducen las presiones fiscales, inflacionarias y externas, por lo que las perspectivas globales mejorarían ante este escenario.

Pero esa mejoría no sería uniforme. EE.UU. tendría una importante recuperación, siendo más vulnerables la eurozona y Japón, mientras que Asia Oriental e India continuarán con altos niveles de crecimiento aunque con tendencia a la desaceleración. La Cepal contempla que se mantendrá la tendencia que los países del norte de Latinoamérica tengan un mayor crecimiento. Sudamérica tendría una leve recuperación del crecimiento en relación al 2014, con 1.8% para el 2015, siendo un bajo crecimiento comparado con el de otras regiones en desarrollo.

Entorno Macroeconómico Nacional:

La economía ecuatoriana se desaceleraría a 4.0% en 2014, según la previsión oficial, de 4.6% en 2013.

En relación al desempeño de 2013, para la casi totalidad de los diversos sectores económicos, se prevé un desempeño inferior en el 2014. El comercio se desacelera de 6.0% a 4.1%, la agricultura de 5.1% a 4.0%. La producción de petróleo y minas de 7.8% a 4.3%.

El sector de la construcción presenta una abrupta desaceleración con respecto al 2013, al pasar del 8.3% al 2.0% en 2014. Incluso el sector de la pesca de camarón, siendo el de mayor crecimiento del año con 7.0%, tuvo mejores resultados en 2013, con 9.8%.

La principal excepción es el sector financiero, que se contrajo -4.8% producto de las medidas tributarias específicas a la banca que entraron en vigencia en 2013. De ese nivel deprimido el sector financiero rebota modestamente a un crecimiento de 4.1%.

Los servicios educativos y de salud, impulsados por la inversión pública, se habrían recuperado a 5.8%. La manufactura se prevé que tenga un crecimiento mayor al de la economía como un todo, con 5.5%.

Por el lado de la demanda global, la formación bruta de capital habría sufrido una importante desaceleración, a 1.3% luego de superar 10% durante los cuatro años precedentes. Las exportaciones, tal como miden las cuentas nacionales en valores constantes, habrían mejorado notablemente su desempeño con 6.5% en 2014 frente a 2.4% en 2013, mientras que las importaciones, controladas, se desaceleran a 3.8% en 2014 frente al fuerte crecimiento de 7.0% en 2013.

Para 2015 la previsión oficial es de 4.1% de crecimiento, similar al de 2014. Una previsión más reciente, de la Cepal, pone el crecimiento en 3.8%, lo que reflejaría un primer ajuste por el menor precio del petróleo. Se prevé que la inversión vuelva a crecer fuertemente, 10%, que se desacelere el crecimiento del consumo de hogares 3.3%, y que el comercio exterior pierda

importancia, en valores constantes 0.3% de crecimiento de exportaciones y 0.5% las importaciones.

PIB POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA
Crecimiento en valores constantes

	2012 Oficial	2013 Oficial	2014 Prev
PIB	5.2%	4.6%	4.0%
Agricultura	-0.5%	5.1%	4.2%
Pesca	9.3%	8.4%	4.0%
Acuicultura y pesca de camarón	7.3%	9.8%	7.0%
Pesca (excepto camarón)	11.1%	7.2%	1.5%
Petróleo y minas	2.6%	7.8%	4.3%
Refinación de Petróleo	-10.6%	-25.7%	-5.9%
Manufactura (excepto refinación de petróleo)	3.4%	5.1%	5.5%
Suministro de electricidad y agua	17.9%	7.4%	3.9%
Construcción	13.0%	8.3%	2.0%
Comercio	4.7%	6.0%	4.1%
Alojamiento y servicios de comida	4.0%	6.4%	5.3%
Transporte	5.9%	5.8%	4.8%
Correo y Comunicaciones	8.8%	6.3%	3.4%
Servicios financieros	10.5%	-4.8%	4.1%
Actividades profesionales	6.9%	5.4%	4.3%
Administración pública	6.8%	3.6%	3.5%
Enseñanza y Servicios de salud	6.8%	1.6%	5.8%
Otros Servicios	0.3%	3.7%	3.5%
Servicio doméstico	-1.4%	1.8%	1.0%
TOTAL VALOR AGREGADO	**5.2%**	**4.8%**	**4.1%**
OTROS ELEMENTOS DEL PIB	**5.1%**	**2.0%**	**2.0%**

FUENTE: 2011-2013: BCE, "Cuentas Nacionales Trimestrales"; 2014: "Previsiones Macroeconómicas 2014".

Situación Fiscal:

Los ingresos totales en ese periodo fueron 34.7% del PIB similar a lo que fueron en el 2013. Para todo el 2013, los ingresos totales fueron el 39% del PIB.

El crudo ecuatoriano promedió $85.4 por barril en el año 2014, según cifras provisionales, unos $10 menos que en 2013, como resultado del colapso del precio en el segundo semestre. En efecto, los ingresos petroleros fueron menores en $356 millones en enero-agosto 2014 en relación al mismo período del 2013, pero fueron compensados con el superávit de empresas públicas.

OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO
en millones de dólares y % del PIB

	2013	2014	2013	2014
INGRESOS	24,533	26,276	34.8%	34.7%
Petroleros	7,864	7,508	11.2%	9.9%
Por exportaciones	7,864	7,508	11.2%	9.9%
Por venta de derivados	0	0	0.0%	0.0%
No Petroleros	14,499	15,600	20.6%	20.6%
IVA	4,020	4,182	5.7%	5.5%
ICE	488	517	0.7%	0.7%
A la renta	2,766	2,981	3.9%	3.9%
Arancelarios	894	863	1.3%	1.1%
A la salida del país	0	0	0.0%	0.0%
A la compra-venta de divisas	0	0	0.0%	0.0%
A las operaciones de crédito en m/n	0	0	0.0%	0.0%
Contribuciones Seguridad Social	2,840	3,106	4.0%	4.1%
Otros	3,491	3,951	5.0%	5.2%
Superávit operacional de empresas públicas no financieras	2,170	3,167	3.1%	4.2%
GASTOS	24,971	26,785	35.5%	35.4%
Gastos corrientes	16,563	17,499	23.5%	23.1%
Intereses	494	571	0.7%	0.8%
Sueldos	5,534	5,833	7.9%	7.7%
Compra de bienes y servicios	1,788	2,433	2.5%	3.2%
Otros	8,748	8,662	12.4%	11.4%
Gastos de capital	8,408	9,286	11.9%	12.3%
RESULTADO GLOBAL	-437	-509	-0.6%	-0.7%
RESULTADO PRIMARIO	56	62	0.1%	0.1%

FUENTE: Ministerio de Finanzas, Entidades del Sector Público y Banco Central del Ecuador.

Asimismo, los egresos fueron estables en esos 8 meses en relación al tamaño de la economía, 35.4%. Para el año completo 2013, alcanzaron 44% del PIB.

Hay un mínimo déficit primario de 0.1% del PIB en enero-agosto 2014, similar al del mismo período de 2013, y un déficit global de -0.7% del PIB, mayor que en 2013.

Esta similitud en la situación económica del Estado en enero-agosto de 2013 y 2014 no se mantuvo en los últimos cuatro meses. Es en el último cuatrimestre que suele manifestarse el déficit del Estado. En efecto, así pasó en septiembre-diciembre 2013. Mientras que el déficit global en enero-agosto 2013 fue de $437 millones, en septiembre-diciembre fue de $3,917 millones, con lo que el déficit global subió a 4.5% del PIB. Eso a un precio alto del crudo, cuando en septiembre-diciembre 2014 el petróleo experimenta su caída más fuerte.

En el último cuatrimestre de 2014 se dio una caída de las reservas de $2,222 millones, se colocaron y gastaron $2 mil millones en bonos en el mercado internacional, se obtuvo un préstamo de proveedores de $1 mil millones.

Sector Externo:

Al 31 de diciembre la reserva monetaria internacional llega a $3,949 millones, $411 millones menos que un año atrás, y el nivel más bajo de cierre mensual desde abril. Aquí se refleja la caída de las exportaciones petroleras que fue más pronunciada al terminar el año.

Fuente: BCE

En los primeros diez meses del año, las exportaciones crecen 6.6%, de las cuales las petroleras incluyendo combustibles se expanden 2.2%. Las exportaciones de los cuatro rubros de índole agrícola y pesquero más importantes, banano, camarón, flores y atún se expanden 23.2% pero el resto de las exportaciones acusa un modesto crecimiento de 2.9%. En los últimos tres años, el sector exportador privado se ha concentrado más en los productos en los que se encuentra entre los líderes mundiales, y no se ha diversificado.

Se prevé que a diciembre 2014 las exportaciones petroleras acusarán una contracción y las exportaciones totales estarán muy poco por encima de $25,000 millones.

TOTAL DE EXPORTACIONES Y LOS MAYORES RUBROS
en millones de dólares FOB

	Total Exportaciones	Petróleo	No Petroleros	
			Clasificados	Otros
2007	14,321	7,428	2,458	4,435
2008	18,511	10,568	2,954	4,989
2009	13,863	6,284	3,296	4,283
2010	17,490	8,952	3,585	4,953
2011	22,322	11,800	4,178	6,345
2012	23,765	12,711	4,178	6,876
2013	24,848	13,412	5,057	6,379
2014 (*)	25,245	12,823	5,840	6,581

(*) Proyección de Diciembre 2014
FUENTE: BCE (www.bce.fin.ec).

Durante el periodo de Enero a Octubre las importaciones se mantienen estables. Las petroleras aumentaron 6.2% y las no petroleras caen 1.6%, fruto de la política de restringir las importaciones.

TOTAL DE IMPORTACIONES
en millones de dólares FOB

	Total Importaciones	No Petroleros	Combustible y Lubricantes
2007	12,895	10,317	2,578
2008	17,415	14,198	3,217
2009	14,071	11,733	2,338
2010	19,279	15,236	4,043
2011	22,946	17,859	5,087
2012	24,182	18,740	5,441
2013	25,979	19,899	6,080
2014 (*)	25,830	19,803	6,028

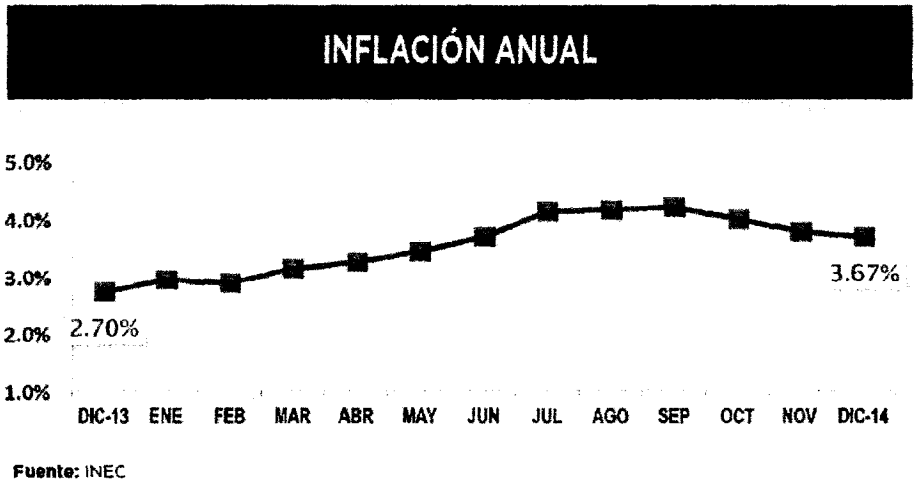
(*) Proyección de Diciembre 2014.
FUENTE: BCE (www.bce.fin.ec).

Contrario a lo que podía esperarse, las restricciones no afectaron primariamente a las importaciones de bienes de consumo. Todas las principales ramas de importaciones no petroleras muestran una caída o escaso crecimiento frente al mismo período del año anterior. Las de bienes de consumo bajan 0.6%, los insumos suben 0.6%, y los bienes de capital se contraen 4.8%.

Las remesas que envían los migrantes cesan de caer y en los primeros tres trimestres de 2014 han crecido un modesto 2.6%, algo por encima de la inflación promedio de los países de origen, y alcanzarían $2,500 millones en 2014. La mitad de las remesas que ingresaron en los nueve primeros meses provinieron de los EE.UU., aquellas provenientes de España e Italia disminuyeron, y las del resto del mundo como un todo estuvieron estancadas.

Inflación:

La inflación termina 2014 en 3.9%, 0.4 de punto porcentual más que en 2013. El promedio anual es de 3.6%. Se trata de una inflación alta, dado que en EE.UU la inflación es menor a 2%, la eurozona bordea la deflación y en los países vecinos la inflación es menor que la depreciación monetaria, con lo que sus costos bajan en dólares. Una inflación de alrededor de 4% puede parecer baja, pero sólo lo es si compensa la mayor subida de precios con mayor productividad.

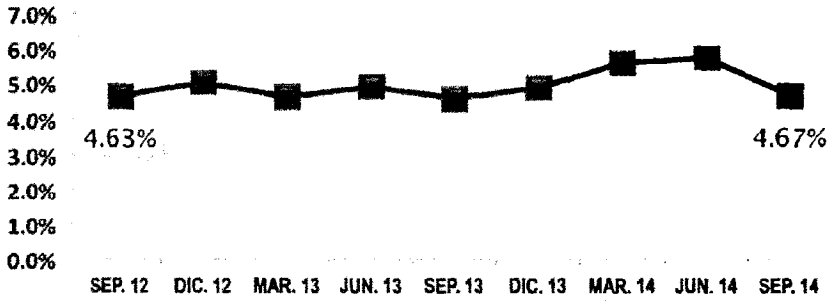


Empleo:

En el tercer trimestre de 2014 el desempleo nacional fue de 4,7%, sin diferencia significativa con le fue el tercer trimestre de los dos años anteriores. El tercer trimestre es el de más bajo desempleo estacional en cualquier año.

TASA DE DESEMPLEO NACIONAL URBANO

por trimestre



Fuente: INEC.

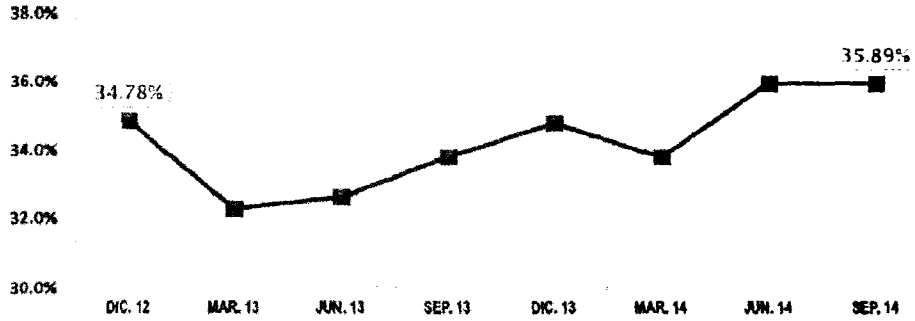
INDICADORES LABORALES (NACIONAL URBANO - RURAL) 15 AÑOS Y MÁS

	sept-13	jun-14	sept-14	Var Sep14-Sep13
Población Económicamente Activa (PEA)	**4,707**	**4,805**	**4,865**	**159**
Empleo	**4,492**	**4,530**	**4,638**	**147**
Empleo Adecuado	2,539	2,784	2,804	264
Empleo Inadecuado	1,849	1,729	1,814	(35)
Subempleados	406	511	489	83
Empleo no clasificado	104	17	21	(83)
Desempleo	**215**	**275**	**227**	**12**
Población Económicamente Inactiva (PEI)	**2,822**	**2,955**	**2,947**	**125**
% de PEA				
Empleo	**95.4%**	**94.3%**	**95.3%**	**-0.1%**
Empleo Adecuado	54.0%	57.9%	57.6%	3.7%
Empleo Inadecuado	39.3%	36.0%	37.3%	-2.0%
Subempleados	8.6%	10.6%	10.1%	1.4%
Empleo no clasificado	2.2%	0.3%	0.4%	-1.8%
Desempleo	**4.6%**	**5.7%**	**4.7%**	**0.1%**

FUENTE: INEC

El mercado laboral se muestra bastante estable. De la población económicamente activa, un 95.3% tiene empleo, de los que 57.6% adecuado y 37.3% inadecuado y el 4.7% carece de empleo. En el Ecuador, como en otros países en que la economía formal no puede absorber a toda la población en edad de trabajar, el desempleo se encuentra oculto en el empleo inadecuado.

EMPLEO ADECUADO / PERSONAS EN EDAD DE TRABAJAR
por trimestre



Fuente: INEC.

Situación de la banca:

El 2014 fue un año de múltiples desafíos para el sistema financiero privado. Los resultados al cierre de año demuestran una tendencia positiva y un ligero incremento en sus principales indicadores. A diciembre, los depósitos crecieron 10.79% en relación a diciembre del año 2013, siendo los de mayor crecimiento los depósitos a plazo con 19.02%. Los recursos captados por la banca representan el 39.56% del PIB en el 2014.

EVOLUCION DE DEPÓSITOS EN LA BANCA PRIVADA
Bancos operativos - en millones de dólares

	Dep. Vista	Dep. Plazo	Reporto	Garantía	Total
Dic. 07	7,141	3,469	38	1	10,649
Dic. 08	8,886	4,283	1	1	13,171
Dic. 09	9,539	4,493	3	1	14,036
Dic. 10	11,810	4,739	2	2	16,553
Dic. 11	13,030	5,974	25	4	19,033
Dic. 12	15,836	6,624	1	3	22,464
Dic. 13	17,434	7,452	20	3	24,909
Dic. 14	18,725	8,870	1	1	27,597

FUENTE: Superintendencia de Bancos.

La cartera total, incluyendo ciertos contingentes, es de $22,362 millones al 31 de diciembre de 2014, un crecimiento de 13.96% en doce meses, tasa superior en cinco puntos porcentuales a la del crecimiento en 2013. Las operaciones netas de la banca privada constituyen el 26.37% del PIB, porcentaje similar al de un año atrás.

EVOLUCION DE OPERACIONES NETAS EN LA BANCA PRIVADA
Bancos operativos - en millones de dólares

	Cartera por Vencer	Cartera Vencida y Non Accrual	Aceptaciones	Contingentes Netos	Total
Dic. 07	7,355	216	51	1,150	8,771
Dic. 08	9,394	241	78	1,222	10,934
Dic. 09	9,182	272	38	1,102	10,595
Dic. 10	11,106	255	34	1,394	12,789
Dic. 11	13,371	306	25	1,620	15,322
Dic. 12	15,333	442	43	2,230	18,047
Dic. 13	16,810	448	32	2,333	19,623
Dic. 14	19,065	571	27	2,676	22,339

FUENTE: Superintendencia de Bancos.

Las tasas de interés permanecieron estables durante 2014.

A fines del año entró en vigencia una nueva y amplia normativa, el Código Monetario y Financiero, que trae bajo un mismo organismo, una nueva junta monetaria conformada por funcionarios del régimen, todas las actividades que implican la intermediación financiera: las entidades financieras, nueva clasificación que borra las distinciones entre bancos y financieras; a las cooperativas y mutualistas, a las aseguradoras, que para este propósito si son consideradas parte del sistema financiero, las compañías inscritas en el mercado de valores y que están autorizadas a emitir papeles fiduciarios, y hasta las compañías comerciales que venden a crédito excediendo ciertos límites que se fijarán en un reglamento, Las Superintendencias de Bancos y Compañías quedan subordinadas a esta junta y los superintendentes pierden autonomía.

Dentro las facultades de esta nueva Junta Monetaria está regular los excesos de liquidez del Sistema Financiero, direccionamiento de crédito alineado al cambio de la nueva matriz productiva, entre otros.

El Código a su vez crea con estatuto de moneda nacional al dinero electrónico, lo que en otros países poco bancarizados gestionan los bancos en asocio con operadoras de celulares, para permitir que personas que viven y trabajan lejos de oficinas bancarias o que manejan cantidades muy reducidas de dinero, puedan comprar productos con saldos en sus celulares. La aceptación de este mecanismo es mayor en países donde los pocos ingresos que perciben buen número de personas son de remesas recibidas del exterior precisamente a través del celular.

2015:

El año empieza con un petróleo en caída, un dólar al alza, y el desplome de la cotización de los bonos ecuatorianos en los mercados financieros internacionales. El gobierno, que inició con un ambicioso plan de gasto e inversión que requería la captación de cerca de $9 mil millones en

créditos, entre interno y externo, enfrenta una situación de ingresos petroleros muy mermados y el cierre de la puerta del mercado financiero internacional, no tanto por sus acciones sino por pertenecer a una categoría de emisor, la de país cuya estabilidad económica requiere un alto precio del petróleo, como son también Venezuela y Rusia.

Lo anterior ha llevado al gobierno a dictar una ley tributaria que además de crear impuestos elimina ciertos escudos fiscales; establece salvaguardias cambiarias a las importaciones de Colombia y Perú, que anulan la desgravación de la CAN, con lo que reduce importaciones e incrementa ingresos fiscales; recorta drásticamente el cupo de importación de vehículos y conjuntos CKD para el ensamblaje automotor; el Presidente viaja a Pekín para contraer deuda por un monto significativo y la Asamblea inicia el proceso de aprobación de reformas al código del trabajo. Todo esto en la primera semana del año.

La Unión Europea congeló los aranceles actualmente vigentes para los productos ecuatorianos, dado que está previsto que hacia fines de 2016 el Ecuador se haya incorporado al acuerdo comercial U.E.- CAN, que ya está vigente para Colombia y Perú. En la práctica, esto significa que no se pierden las preferencias arancelarias.

No es posible predecir cuanto va a durar la caída del precio del petróleo. Quizá, como en 2009, se recupere en pocos meses. En cuyo caso, las medidas adoptadas, muchas de las cuales como las salvaguardias sólo pueden ser temporales. Pero algunos expertos creen que el objetivo de los países del Golfo Pérsico es impedir el desarrollo para la extracción de petróleo de esquistos, así como desalentar proyectos para la extracción de nuevos yacimientos petroleros, como los de Brasil costa afuera. Eso requeriría varios años de precios bajos.

De ser ese el caso, las medidas adoptadas no son suficientes, con lo cual la economía debe adaptarse a nuevas realidades, que los ingresos fiscales son producto del trabajo y no de la renta petrolera, que es necesario exportar más y variado, para lo cual hay que evitar el aumento exagerado de los costos de las empresas, y que se debe crear un escenario más adecuado para el incentivo de la inversión privada.

El Sector Educativo

Es el sector en el que se encuentra nuestra empresa, se continúa realizando reformas legales, en especial la emisión de nuevos acuerdos Ministeriales que regulan, los costos de la oferta educativa, por el servicio que presta nuestra empresa, entiéndanse pensiones y matrículas.

Todas estas reformas han ocasionado que se incrementen los costos, en relación a que ahora para poder operar se solicitan, permisos que anteriormente no se solicitaban como por ejemplo:

1) Patente Municipal;
2) Permiso de Funcionamiento;
3) Permiso del Cuerpo De Bomberos;
4) Impuestos a los activos;
5) Inspecciones de Cumplimiento de Normas De Seguridad de parte del IESS;
6) Normas de cumplimiento de parte del Ministerio de Salud Pública;

7) Controles del Instituto Nacional De Estadísticas y Censos del Ecuador, en relación a los costos de pensiones, matrículas, libros, y uniformes;

8) 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 mantuvo abierto el local todo el año, solamente hasta el mes de Agosto. Se planteó la misma estrategia que en el año anterior pero en un local diferente;

9) Se mantuvo 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;

10) Se espera por parte de las autoridades de educación, que se mejoren los estándares de calidad, sin embargo una vez más se ha negado 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;

11) 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 genero pérdidas o utilidades; y,

12) Para poder cubrir nuestro presupuesto, hemos tenido que reducir al mínimo nuestras inversiones, ya que gran parte de nuestro presupuesto, se va para el pago de salarios, mantenimiento, impuestos e imprevistos.

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 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.

Existe 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 prorrogas, en menor porcentaje de años anteriores a los padres de familia, no obstante, debido a que la se incrementaron los costos de transporte y del seguro, la cartera por cobrar al finalizar el periodo escolar 2014 – 2015, quedo bastante elevada.

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 realizamos un pago justo, en ocasiones no podemos competir con las remuneraciones que está pagando el sector público. Como resultado se dificulta conservar a todo el personal, por lo que se mantuvieron los problemas del ejercicio económico anterior.

Continúan los controles del Ministerio de Relaciones Laborales, en particular con que se cumplan las disposiciones relacionadas a 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 3 trabajadores discapacitados, contamos con un excedente de un trabajador discapacitado, que inclusive nos permite obtener ciertos beneficios tributarios, como lo es una exoneración del 150% de todo lo pagado en el año a esos trabajadores discapacitados, en el pago del impuesto a la renta, que es usado como crédito tributario por US $13,256.25.

También usamos una exoneración tributaria, que concede la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, por generar nuevas fuentes de empleo por US $ 9,170.29, como consecuencia del incremento neto de 3 nuevos empleos, durante el periodo 2014.

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

Durante el ejercicio 2014, el IESS nos emitió varias glosas, por personal que se encontraba bajo la modalidad de servicios prestados, actualmente este asunto se encuentra en trámite de resolución.

Análisis Financiero

En lo financiero en el periodo escolar 2014 – 2015, la empresa recupero en algo la liquidez, debido a la retención del 50.00% de las utilidades del 2013, como aportes para futuras capitalizaciones, sin embargo pese a que se incrementaron los ingresos en un 6.26% con respecto al periodo anterior, los costos y gastos se incrementaron en mayor proporción que los ingresos 21.65%, ocasionando una pérdida contable como resultado del ejercicio económico de US $330.37.

Sin duda alguna la decisión que tomo la Junta de Accionistas de recapitalizar el 50.00% de las utilidades del ejercicio económico 2012 y el 2013 fue acertada.

La cartera por cobrar a clientes, por pensiones al 31 de Diciembre del 2014, se incrementó en un 17.15% de US $103,997.64 en el 2013 a US $ 121,837.41.

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

Variaciones Porcentuales de Los Ingresos Operacionales

Detalle	2,013	2014	Variación %
Matrículas	$ 38,505.00	$ 42,520.00	10.43%
Pensiones	$ 533,856.01	$ 614,014.00	15.01%
Transporte	$ 142,696.00	$ 161,977.50	13.51%
Derechos	$ 1,935.00	$ 0.00	-100.00%
Seguro	$ 41,485.00	$ 67,505.00	62.72%
Becas	($ 40,327.52)	($ 30,252.00)	-24.98%
Cupos	$ 0.00	$ 1,075.00	100.00%
Servicios Bancarios	$ 0.00	$ 0.00	0.00%
Cursos de Nivelación	$ 0.00	$ 0.00	0.00%
Totales	**$ 718,149.49**	**$ 856,839.50**	**19.31%**

Los ingresos operacionales se incrementaron en un 19.31%, si los comparamos con el periodo anterior, debido a que se incrementó el número de estudiantes, en un 12.97% (Pasamos de 455 alumnos en el 2013 a 514 en el 2014), por lo que se incrementaron las matrículas en un 10.43% y las pensiones en un 15.01%.

Hubo un incremento del 20.00%, de la tarifa del servicio de transporte de $10.00 mensual por alumno, que ocasiono, que se incrementen estos ingresos en un 13.51%. (El costo de la tarifa mensual paso de US $50.00 a US $60.00). Esto se justifica por el alza salarial, los aranceles y restricciones que han tenido los repuestos, del sector automotriz.

Hubo un incremento del 50.00%, en el costo del seguro de $5.00 mensual por alumno, que ocasiono, que se incrementen estos ingresos en un 62.72%. (El costo de la tarifa mensual paso de US $10.00 a US $15.00). Este incremento se justificó, con un aumento en los montos asegurados, y valores a reconocer por la póliza de seguros en caso de siniestros.

Sin duda alguna, estos incrementos en estudiantes, y las tarifas de seguro y transporte, ayudaron a financiar el presupuesto del año 2014, que se encontraba desfinanciado, debido a que una vez más no se aprobó, un incremento del valor de las pensiones que es mandatorio. Una vez más se nos ha negado este incremento por parte de la Junta Reguladora de Costos, situación absurda, debido a que hay inflación todos los años causadas por el incremento de los salarios, que no nos ha sido compensada, siendo este el principal problema que acarrea la institución en la actualidad.

Variaciones Porcentuales de Los Ingresos No Operacionales

Detalle	2013	2014	Variación %
Ingresos No Operacionales	$ 107,572.40	$ 125,560.15	16.72%

Las ventas de uniformes, que forman parte de los ingresos no operacionales, se incrementaron **en un** 47.70%, principalmente por el incremento de estudiantes, y de los precios de los **uniformes**.

Las ventas de libros, dentro de los ingresos no operacionales, se incrementaron, en un 16.69%, debido a un incremento en el número de estudiantes, y de los márgenes de comercialización que se incrementaron, a la hora de fijar los precios.

Variaciones Porcentuales del Total De Los Ingresos

Detalle	2013	2014	Variación %
Variación Del Total De Ingresos	$ 924,514.95	$ 982,399.65	6.26%

Al considerar el total de ingresos, sufrimos un incremento del 6.26%, en relación al periodo anterior, principalmente causado por el número de estudiantes matriculados en la institución, que fue superior al periodo escolar anterior.

Variaciones Porcentuales de Los Gastos Operacionales

Detalle	2,013	2014	Variación %
Sueldos Y Beneficios Sociales	$ 286,356.89	$ 373,909.68	30.57%
Honorarios Profesionales	$ 73,478.71	$ 57,379.64	-21.91%
Materiales Y Servicios	$ 28,512.64	$ 69,621.68	144.18%
Totales	**$ 388,348.24**	**$ 500,911.00**	**28.99%**

Se incrementaron los sueldos y beneficios sociales, en un 30.57%, principalmente debido a que se pasó personal de la modalidad de honorarios a contratación directa, si se consolidan ambos rubros tuvimos un incremento del 19.86% en salarios, con respecto al periodo anterior, causado por el aumento de personal, y el alza salarial. Tuvimos que incrementar el número de docentes, por el aumento de alumnos.

Se realizaron mantenimientos a lo largo del año en el área académica, sin embargo el mayor incremento en este grupo se da debido al aumento del costo del seguro estudiantil, ya que se incrementaron los montos asegurados, la tarifa por estudiantes, y el número de estudiantes asegurados, ocasionando un aumento del 144.18% de los gastos operacionales.

El mantenimiento de los buses, también afecta dentro de los materiales y servicios.

Variaciones Porcentuales de Los Gastos No Operacionales

Detalle	2,013	2014	Variación %
Sueldos Y Beneficios Sociales	$ 217,342.02	$ 243,273.69	11.93%
Honorarios Profesionales	$ 600.00	$ 633.34	5.56%
Materiales Y Servicios	$ 201,510.73	$ 237,911.99	18.06%
Totales	$ 419,452.75	$ 481,819.02	14.87%

Se incrementaron los gastos no operacionales, en un 14.87%.

Consolidando los sueldos y honorarios, estos se incrementaron en un 11.91%

Principalmente por el aumento de mantenimiento y reparación a la infraestructura. Así también los servicios prestados debido al impase que se está teniendo con el IESS, como una

de las principales causas. Para el próximo periodo uno de los objetivos es disminuir este gasto aunque una parte del mismo continuará para el próximo periodo económico.

Variaciones Porcentuales del Total De Los Gastos

Detalle	2013	2014	Variación %
Variación Total De Gastos	$ 807,800.99	$ 982,730.02	21.65%

En general los gastos se incrementaron en un 21.65%, si se comparan con el ejercicio económico anterior, ocasionando pérdida de US $330.37.

	Número de Alumnos					
Año	Jardín	Primaria	Secundaria	Totales	Variación	Variación Base 2000
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%
2014	65	203	246	514	12.97%	-40.78%

Tuvimos un incremento importante de alumnos del 12.97%, el más importante de la última década, solo superado por el año 2002 que tuvimos un incremento del 16.67%.
Este incremento de estudiantes se originó en gran parte al aumento de estudiantes de primaria principalmente debido a que a inicios del año anterior el Liceo Naval entró en un proceso de convertirse de una entidad educativa fiscomisional a una entidad fiscal.
Otras de las causas de este aumento de estudiantes fueron las inversiones que se realizaron en años anteriores en el jardín, que incrementó el número de estudiantes del mismo, que en este año pasaron a la primaria.
En el 2015, tuvimos un efecto similar.
El plan de inversiones en el área del jardín rindieron sus frutos ya que pare el año 2014 se mantuvo el elevado número de estudiantes en esta sección, ocasionando la falta de oferta de cupo. Se está evaluando construir otra aula en esta área, sin embargo esto no se realizara durante el 2015, siguiendo un criterio más conservador, hasta tener un presupuesto totalmente financiado.

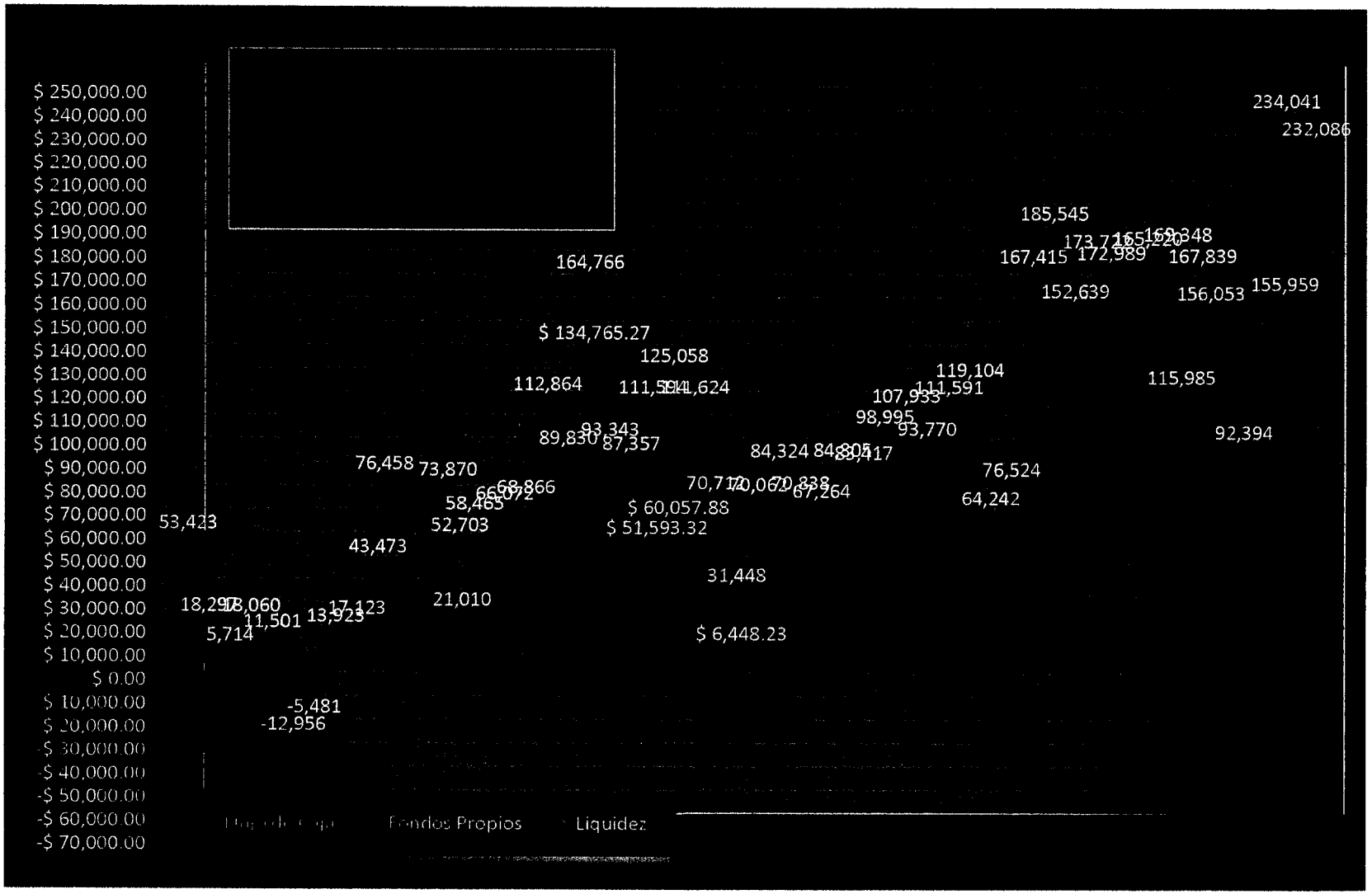
EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

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

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

ESMERALDAS – ECUADOR



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 2014 – 2015, sin embargo al finalizar Marzo y Abril 2015, antes de que inicie el periodo escolar, las cuentas estuvieron con reservas muy bajas.
Los saldos de las cuentas, están con corte al 15 de cada mes, una vez que se pagan los sueldos, salarios, y proveedores, en aproximadamente US $80,000.00 mensuales quedaron prácticamente en US $0.00.
Afortunadamente se cumplio con el presupuesto, y logramos cubrir con todos los costos y gastos, sin tener la necesidad de captar fondos en la banca privada, que de paso no nos califica como entidad a la que le pueden otorgar un crédito.
Por estos motivos, es importante que se siga reteniendo las utilidades no repartidas a los accionistas de ejercicios anteriores, para financiar este déficit de liquidez, que se mantiene en la actualidad durante meses de Marzo y Abril cada año.

Nota Para este gráfico:
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 dispobibles en los bancos, más las inversiones financieras a corto plazo, que no teniamos disponibles en los bancos, con corte al 15 de cada mes.

EL FUTURO A CORTO PLAZO "Periodo Escolar 2015 - 2016":

Para el periodo escolar 2015 – 2016, 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.

Venimos de un ejercicio económico 2014, a pérdida, y se tiene una nueva alza salarial, por lo tanto un incremento de sueldos y salarios, que tiene que ser financiado con los mismos costos de pensiones del año anterior.

Por ahora, para el periodo escolar 2014 – 2015, contamos con un número de 513 estudiantes matriculados, que es un número similar (514) al número de estudiantes con el que cerramos el periodo escolar 2014 -2015. Tenemos 14 estudiantes que están asistiendo sin haberse matriculado, y como siempre se proyecta que hayan retirados en el trascurso del año, podemos nuestro presupuesto con 500 estudiantes, lo que no es suficiente para financiar nuestro presupuesto, con el nivel de pensiones actuales.

Por lo que es inminente tener un mayor control del gasto, siendo lo más austeros posibles, y disminuir las inversiones al mínimo.

La situación que vive el país en el sector público, con una recesión programada para el 2015, indirectamente nos impactará, especialmente ocasionando que muchos padres de familia, que dependen del sector público directa o indirectamente, se vayan a atrasar en el pago de pensiones, afectando la liquidez de la compañía.

Actualmente se tomaron algunas medidas complementarias al igual que en años anteriores, para optimizar nuestros ingresos durante el 2015, y esperar que haya un pequeño crecimiento económico de los ingresos:

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

1) Se incrementó el costo del transporte de US $60.00 a US $65.00, sin embargo no todos los estudiantes utilizan el transporte;
2) Se redujeron los descuentos en la compra de libros y se incrementó el margen de rentabilidad.
3) Se elaborara un presupuesto más rígido con el gasto y las inversiones, para el 2015.

Tenemos que trabajar durante el primer semestre y segundo del año 2015, para terminar de recuperar la cartera por cobrar del 2014 y 2015, que está pendiente por aproximadamente alrededor de los US $30,000.00 con corte a inicios de Junio 2015.

Se mantiene la incertidumbre, con respecto hasta cuándo vamos a poder seguir trabajando con nuestra flota de buses que año a año es más difícil matricularlos.

Las expectativas para este 2015 en el país y la tendencia que prevalece a nivel mundial es que haya una recesión en la economía causada por la caída del precio del barril de petróleo.

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.

UNIDAD EDUCATIVA PARTICULAR FRANCES
GERENCIA
EDFOR S.A
1978
ESMERALDAS