



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 2015

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 2015, el Estado de Pérdidas y Ganancias 2015, el Balance General al 31 de Diciembre del 2015.

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 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	\$	29,134,80
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



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

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 2015, 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	0800011041	Arce Alvarado Carlos Alberto	8,109	6.690208%
8	1712040326	Balastro Jiménez Arianna	7,207	5.946026%
9	0800380404	Jiménez Díaz Mitzi Margarita de Fátima	4,300	3.547650%
10	1701303974	Moncayo Cevallos Vicente Fernando	4,242	3.499798%
11	0802362756	Rodas Ibáñez Romina Thalía	3,019	2.490780%
12	0801188863	Lepage Casella Patrick David	2,908	2.399201%
13	0801917337	Jiménez Bruno Walter Andrés	2,799	2.309273%
14	0802241596	Moncayo Raad Ingrid Stephanie	1,951	1.609643%
15	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 2015, 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 año 2015 se caracterizó por el fin de la bonanza de las materias primas, continuando el deterioro paulatino que se inició en el segundo semestre de 2014. Esto afectó el desempeño de las economías de los países que conforman los BRICS: La economía de Brasil se contrajo -3.7%, la de Rusia decreció -3.8%, China se desacelera pasando de 7.3% a 6.9%, así como



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

Sudáfrica que crece a un menor ritmo llegando al 1.4%, el de mayor crecimiento anual fue India con una tasa de 7.3%. La caída de la economía en estos países arrastró a las de otros mercados emergentes. Particularmente afectada estuvo América Latina y el Caribe con una contracción de -0.7%.

Aparte de América Latina, el más pobre desempeño correspondió a la zona del euro, que sin embargo tuvo un mejor 2015 que 2014, con 1.5% de crecimiento.

La economía de Estados Unidos mejoró muy levemente su tasa de crecimiento en relación a la de 2014, con 2.5% frente a 2.4%, sin embargo las autoridades estadounidenses se encuentran preocupadas por una subida de la inflación y tomaron como medida el incremento de las tasas de interés.

El 2016 empieza con un inquietante colapso en la bolsa de valores de Shanghái. Si bien la bolsa de valores china no es muy profunda, significa una pérdida importante en el patrimonio de la creciente clase media de dicho país y de las grandes empresas privadas, las mismas que tendrán que reducir la escala de sus proyectos de inversión en el exterior, entre esos en América Latina.

Es muy posible que la visión inicial del Banco Mundial, de un crecimiento de la economía global de 2.9% en 2016 y que en el 2015 fue de 2.4%, resulte muy optimista y deba reducirse. En esta previsión de 2016, América Latina no tendría crecimiento, como consecuencia por la severa recesión en Brasil, cuya economía caería -2.5%, Rusia crecería 0.7%, y el crecimiento de China se desaceleraría a 6.7%.

Tanto los Estados Unidos como la Eurozona y Japón tendrían mejor desempeño económico en el año 2016, lo cual alienta esperanza que hacia fines del año haya una recuperación del precio de las materias primas, en particular del petróleo. Aunque a principios del año se mantiene la sostenida declinación del precio del petróleo que se inició en julio de 2014.

Entorno Macroeconómico Nacional:

La economía ecuatoriana se habría estancado o contraído en 2015: los estimados de comportamiento del PIB oscilan entre la cifra oficial de 0.4% de crecimiento, y la cifra del Banco Mundial de una contracción de -0.6%. En todo caso, un drástico deterioro en relación al crecimiento de 3.7% en 2014 que registran las cuentas nacionales.

Para evaluar el desempeño por sector económico, tenemos que recurrir a la comparación de los tres primeros trimestres de 2015 en relación con los tres primeros de 2014, que son los datos oficiales.



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

PIB POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA

Crecimiento en valores constantes

	2013 Oficial	2014 Oficial	2015 Prev
PIB	4.6%	3.7%	1.1%
Agricultura	5.9%	2.3%	2.3%
Pesca	8.2%	4.8%	7.4%
Acuicultura y pesca de camarón	9.3%	6.9%	13.9%
Pesca (excepto camarón)	7.3%	2.9%	1.7%
Petróleo y minas	7.9%	2.8%	-1.3%
Refinación de Petróleo	-34.1%	-42.1%	-20.1%
Manufactura (sin refinación de petróleo)	5.6%	3.0%	2.3%
Suministro de electricidad y agua	7.4%	7.8%	8.9%
Construcción	8.3%	7.3%	0.8%
Comercio	6.3%	7.8%	1.3%
Alojamiento y servicios de comida	6.4%	6.9%	-2.2%
Transporte	6.1%	6.2%	1.7%
Correo y Comunicaciones	6.2%	8.2%	-0.2%
Servicios financieros	-4.3%	3.9%	0.4%
Actividades profesionales	5.3%	3.7%	6.0%
Administración pública	6.7%	4.1%	-0.3%
Enseñanza y Servicios de salud	-0.5%	1.7%	1.0%
Otros Servicios	3.7%	-0.1%	0.6%
Servicio doméstico	1.8%	4.8%	0.7%
TOTAL VALOR AGREGADO	4.7%	3.8%	1.3%
OTROS ELEMENTOS DEL PIB	1.3%	-0.1%	-3.9%

FUENTE: 2013-2015: BCE, "Cuentas Nacionales Trimestrales"; 2015: "Tercer trimestre 2015".

En los tres primeros trimestres el crecimiento fue de 1.07%, sin embargo el último trimestre del 2015 presenta una contracción económica (-0.78%) respecto al año anterior.

Por sector económico para el mismo periodo de tiempo, los sectores que tuvieron un marcado deterioro están: La Construcción, que de un muy fuerte crecimiento en los años anteriores baja a 0.83%; y el sector de Transporte, que en años anteriores presentó un crecimiento promedio del 6.16%, para el 2015 cae a 1.67%.

El sector de la Administración Pública presenta un decrecimiento de -0.30%, cuando al 2014 tuvo un crecimiento 4.25%. La producción petrolera también se contrae en -1.28%. El crecimiento en la intermediación financiera es mínimo.

Los únicos rubros en arrojar cifras halagadoras son los sectores relativos a Servicios profesionales con un crecimiento del 6.04%, a la Agricultura 2.30%, y Manufactura con 2.29%.

Situación Fiscal:

Los datos del sector público no financiero están disponibles hasta noviembre. Los ingresos totales de enero-noviembre fueron 32.2% del PIB, una reducción de 3.4 puntos en relación al mismo período de 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

El crudo ecuatoriano promedió \$42.1 por barril en 2015, exactamente la mitad que en 2014. En los once meses para los que tenemos datos, los ingresos petroleros se contrajeron en \$3,957 millones, como consecuencia de la caída en el precio del petróleo.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO Periodo Enero - Noviembre

	2014 en millones de dólares	2015	2014 % del PIB	2015
INGRESOS	35,955	31,939	35.6%	32.2%
Petroleros	10,202	6,245	10.1%	6.3%
Por exportaciones	10,202	6,245	10.1%	6.3%
No Petroleros	21,758	24,363	21.6%	24.6%
IVA	5,815	5,882	5.8%	5.9%
ICE	735	780	0.7%	0.8%
A la renta	3,866	4,493	3.8%	4.5%
Arancelarios	1,224	1,858	1.2%	1.9%
Otros Impuestos	1,613	1,532	1.6%	1.5%
Contribuciones Seguridad Social	4,331	4,697	4.3%	4.7%
Otros	4,174	5,120	4.1%	5.2%
Superávit operacional de empresas públicas no financieras	3,994	1,331	4.0%	1.3%
GASTOS	38,053	33,501	37.7%	33.8%
Gastos corrientes	24,694	24,224	24.5%	24.5%
Intereses	771	1,114	0.8%	1.1%
Sueldos	8,120	8,546	8.0%	8.6%
Compra de bienes y servicios	4,082	3,891	4.0%	3.9%
Prestaciones de Seguridad Social	3,148	3,671	3.1%	3.7%
Otros	8,573	7,002	8.5%	7.1%
Gastos de capital	13,358	9,277	13.2%	9.4%
RESULTADO GLOBAL	-2,098	-1,562	-2.1%	-1.6%
RESULTADO PRIMARIO	-1,327	-448	-1.3%	-0.5%

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

Los ingresos no petroleros aumentaron en \$2,605 millones, resultado en que tuvieron particular relevancia las mayores recaudaciones por impuesto a la renta gracias a la amnistía tributaria, y el incremento en las recaudaciones arancelarias como consecuencia de la salvaguardia, ya que el valor de las importaciones se redujo.

Los egresos bajan su participación del PIB en 3.9 puntos, pasando de 37.7% de Ene-Nov del 2014, a 33.8% en el 2015. Los gastos de capital decrecen 3.0 puntos del PIB, los "otros" gastos corrientes que incluye la importación de combustibles caen -1.43%, y el resto del gasto corriente aumenta en 1.41 puntos del PIB. En consecuencia, la reducción del gasto se origina



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 el recorte en los gastos de capital y los costos más bajos de importar combustibles dado el menor precio del petróleo. Estas acciones dan como consecuencia un deterioro de la calidad en el gasto público.

En esos once meses, el Estado recibió desembolsos externos por \$4,014 millones y realizó amortizaciones por \$1,100 millones, un incremento del endeudamiento externo de \$2,914 millones, con lo que la deuda externa llegó a \$20,462 a noviembre 30, según estadísticas oficiales.

Estos datos no incluyen deuda de corto plazo ni tampoco las llamadas ventas anticipadas de crudo.

Sector Externo:

Al 31 de diciembre la reserva monetaria internacional se encuentra en \$2,496 millones, \$864 millones menos que un año atrás, y el nivel más bajo de cierre mensual desde el año 2013.



Fuente: BCE

De acuerdo a las cifras oficiales a noviembre del 2015, las exportaciones caen -29.24% respecto al mismo mes del año anterior, de las cuales las petroleras incluyendo combustibles se reducen a la mitad (caída de -51.36%). Entre las exportaciones de índole agrícola y pesquero más importantes: banano, camarón, flores y atún caen 1.8% y el resto de las exportaciones se contraen -9.3%. Las exportaciones distintas al petróleo tienden a concentrarse en los principales rubros tradicionales, y no surgen nuevos rubros importantes de exportación.



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

TOTAL DE EXPORTACIONES Y LOS MAYORES RUBROS

en millones de dólares FOB

	Total Importaciones	Petróleo	No Petroleros	
			Clasificados	Otros
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	25,741	13,016	6,078	6,648
2015 (*)	17,909	6,316	5,724	5,869

(*) Proyección de Diciembre 2015.
FUENTE: BCE (www.bce.fin.ec).

En el caso de las importaciones caen -21.14%: las petroleras en -21% y las no petroleras en -16%. Todas las principales ramas de importaciones no petroleras muestran una disminución frente al mismo período del año anterior. Las de bienes de consumo bajan -29%, los insumos -25%, los bienes de capital -33%.

La caída en las importaciones no petroleras se debe al elevado costo de importación debido a la aplicación desde marzo de la salvaguardia de balanza de pagos, a la contracción de la demanda interna, y al menor precio en dólares de las importaciones de origen distinto a las de E.E.U.U.

TOTAL DE IMPORTACIONES

en millones de dólares FOB

	Total Importaciones	No Petroleros	Combustible y
			Lubricantes
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	25,827	19,899	5,927
2014	26,419	20,001	6,417
2015 (*)	20,636	16,623	4,013

(*) Proyección de Diciembre 2015.
FUENTE: BCE (www.bce.fin.ec).

Las remesas que envían los migrantes se estabilizaron en los primeros tres trimestres de 2015. Sólo cayeron un 1% en relación al mismo período de 2014, lo cual refleja la depreciación del euro y otras monedas en relación al dólar. Alcanzarían unos \$2,350 millones en 2015. El 56% de las remesas que ingresaron en los nueve primeros meses provinieron de los EE.UU., y en relación al mismo período del año anterior, las originadas en los EE.UU. crecieron, las de España, Italia y las del resto del mundo como un todo se redujeron.



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

REMESAS RECIBIDAS

en millones de dólares

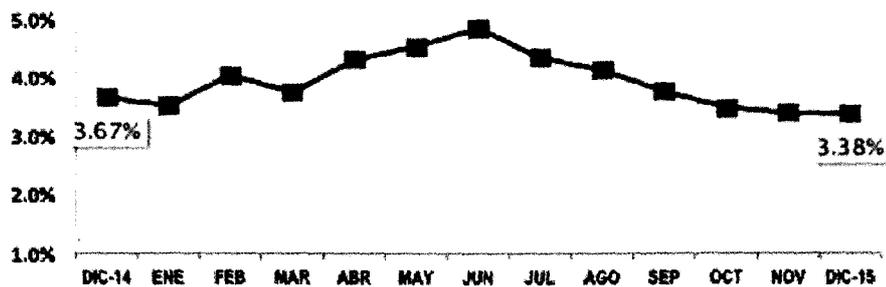


Inflación:

En 2015 bajó la inflación, a 3.4% anual a fines de año. La misma parecería baja, pero recordemos que el Ecuador utiliza una moneda extranjera, y no es posible manejar el tipo de cambio para ajustarlo a variaciones en la competitividad. La inflación anual de los Estados Unidos a noviembre es de 0.5%, y en El Salvador, que también utiliza el dólar, la inflación acumulada en los primeros 11 meses del año fue del 1.1%.

La inflación nacional promedio en 2015 fue de 4.0%, reflejando que la desaceleración del alza de precios se dio en los últimos meses del año.

INFLACIÓN ANUAL



Fuente: INEC

Empleo:

En el tercer trimestre de 2015 el desempleo nacional fue de 5.5%, considerando la población urbana y la rural mayor de 15 años. El desempleo aumentó 0.8% en el tercer trimestre en relación al tercer trimestre de 2014.



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

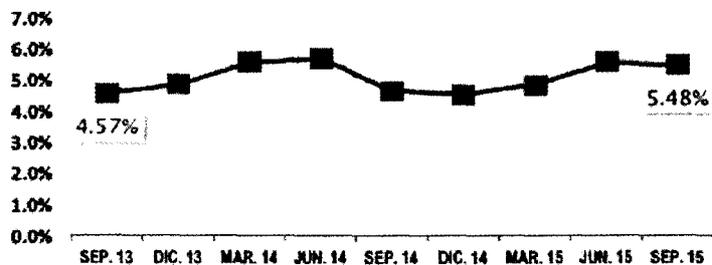
Unidad Educativa Particular "Francés"

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

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

TASA DE DESEMPLEO NACIONAL URBANO

por trimestre



Fuente: INEC.

Este incremento en el desempleo se debe en buena parte a que 222,360 personas que un año atrás se declaraban inactivas, se incorporaron al mercado laboral, y buena parte de ellas no consiguió emplearse. Lo que es más, las que consiguieron trabajo, solo pudieron conseguir empleo inadecuado o no clasificado. En estos doce meses, no hubo creación de empleo adecuado en el país.

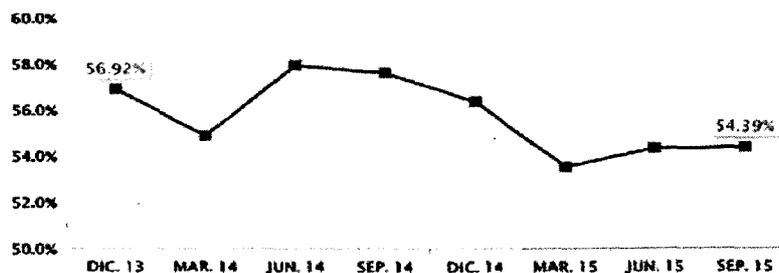
INDICADORES LABORALES (NACIONAL URBANO - RURAL) 15 AÑOS Y MÁS

	sept-14	sept-15	Variación Sept 15 - Sept. 14
Población en Edad de Trabajar (PET)	7,812,447	7,860,395	47,948
Población Económicamente Activa (PEA)	4,865,302	5,135,610	270,308
Empleo	4,638,310	4,854,005	215,696
Empleo Adecuado	2,803,767	2,793,417	(10,350)
Empleo Inadecuado	1,813,658	2,024,473	210,815
Subempleados	489,443	688,122	198,678
Empleo no clasificado	20,885	36,115	15,231
Desempleo	226,992	281,605	54,613
Población Económicamente Inactiva (PEI)	2,947,145	2,724,785	(222,360)
% de PEA			
Empleo	95.3%	94.5%	-0.8%
Empleo Adecuado	57.6%	54.4%	-3.2%
Empleo Inadecuado	37.3%	39.4%	2.1%
Subempleados	10.1%	13.4%	3.3%
Empleo no clasificado	0.4%	0.7%	0.3%
Desempleo	4.7%	5.5%	0.8%

FUENTE: INEC

EMPLEO ADECUADO / PERSONAS EN EDAD DE TRABAJAR

por trimestre



Fuente: INEC.



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

Situación de la banca:

El PIB medido en dólares corrientes se contrajo en 2015, al menos 1.6% que es la previsión oficial, y paralela a esa contracción en el PIB se desacelera el crecimiento de la liquidez. La oferta monetaria total que incluye todos los depósitos bancarios más las especies monetarias, se expande solo 1.1% entre noviembre 2014 y noviembre de 2015.

Adicionalmente, aumentó la preferencia del público a no bancarizar todo su dinero, producto de lo cual, al comparar Diciembre 2014 y Diciembre 2015, los depósitos de la banca privada caen -11.5%; los depósitos a la vista en -16.0% y los depósitos a plazo -2.2%.

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. 08	9,394	241	78	1,176	10,888
Dic. 09	9,182	272	38	1,071	10,563
Dic. 10	11,106	255	34	1,325	12,720
Dic. 11	13,371	306	25	1,512	15,214
Dic. 12	15,333	442	43	2,027	17,844
Dic. 13	16,810	448	32	2,219	19,508
Dic. 14	19,087	565	27	2,494	22,172
Dic. 15	18,086	687	33	2,419	21,226

FUENTE: Superintendencia de Bancos.

Al contraerse los depósitos, la banca privada precautelando el dinero de los depositantes, opta por recuperar la cartera de crédito y ser más cauto en la colocación de nuevas operaciones. La reducción de la cartera se da a un menor ritmo que la disminución de los depósitos puesto que la misma se contrae en -4.5%.

El Fondo Monetario en su Informe País dado a conocer en el último trimestre de 2015, recomienda que dado el deterioro en el entorno externo, debe introducir cambios a su política monetaria y bancaria.

Citamos al Fondo Monetario:

"Ecuador ha sido golpeado por un shock externo que implica un ajuste en el ritmo de crecimiento e intermediación financiera. El sistema financiero ha estado líquido y bien capitalizado durante 2014, pero están al alza las recientes presiones sobre las posiciones de liquidez así como los riesgos crediticios y de tasas de interés. Si bien los principales indicadores de estabilidad financiera no muestran signos de estrés en la primera mitad de 2015, sí requieren un monitoreo continuo y reacciones rápidas si las presiones sobre el sistema financiero continúan".



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

EVOLUCION DE DEPÓSITOS EN LA BANCA PRIVADA

Bancos operativos - en millones de dólares

	Dep. Vista	Dep. Plazo	Reporto	Garantía	Total
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
Dic. 15	15,735	8,678	0	1	24,414

FUENTE: Superintendencia de Bancos.

Tampoco aparecieron signos de estrés en el sistema financiero en la segunda mitad de 2015, pero las recomendaciones del Fondo mantienen vigencia. En particular, el Fondo recomienda medidas que mejoren la liquidez de la banca. Entre ellas: mantener el fondo de liquidez en papeles internacionales de alta liquidez, como es el caso; tender a que los recursos en el fondo de seguros de depósitos también se inviertan en papeles internacionales de alta liquidez, ya que hoy en día se prefiere la inversión en papeles domésticos priorizando la rentabilidad sobre la liquidez. En general, plantea el FMI que se reduzca el requerimiento de inversión de fondo de la banca en papeles del Estado.

La lógica consideración es que en un contexto de baja liquidez, no hay mercado para papeles del Estado. Por último, el FMI observó también que se abandone la práctica de emitir títulos del BCE para el pago de servicios como se hizo con la Res. 080 de junio 2 en que se pagó a contratistas del Estado para que puedan atender sus obligaciones tributarias.

Las autoridades y la banca deben colaborar estrechamente para juntas superar la actual delicada situación causada por la caída en el precio del petróleo.

2016:

En enero de 2015, el petróleo ecuatoriano promedió \$41.4/b, lo cual tornaba necesaria la adopción de un muy fuerte ajuste fiscal. En enero de 2016, vendemos por debajo de \$25. La situación es significativamente más grave.

Así mismo en enero 2015 un dólar compraba €0.86, en lo que va de este año €0.92.

A comienzos de 2015 el riesgo país promedió 942 puntos base, y aunque con dificultades, y a onerosas tasas de interés, las autoridades pudieron hacer dos colocaciones de bonos en el mercado internacional. Iniciando el año 2016, el riesgo país promedia 1375, lo que torna prohibitivo el acceso a los mercados financieros internacionales.



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

Así mismo fue un año de bajísimo o negativo crecimiento, aún no hay datos disponibles, y 2016 se perfila aún más duro ante el deterioro de estos tres factores claves para la economía: el precio del petróleo, la cotización del dólar, y el acceso a los mercados financieros. La previsión del FMI-Banco Mundial de una contracción de la economía del 2% parece responder a la evolución de estos parámetros de manera más realista que la visión oficial de una expansión de 1%.

El gobierno está estudiando medidas de ajuste, que busquen fortalecer la balanza de pagos y garantizar la dolarización en el Ecuador:

- Compensar al exportador a través de Certificados de Abono Tributarios (CAT), los mismos que serían pagados por los importadores que comercializan productos con aranceles.
- La emisión de títulos del Banco Central para restaurar la liquidez, y otras de la misma índole;
- Reducir el gasto público, priorizar la liquidez del sistema financiero, crear condiciones favorables para las exportaciones y la captación de capitales privados para la inversión.

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.

Al igual que en el periodo anterior 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;



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

- 10) Logramos obtener un incremento en las pensiones una vez que se apeló la resolución inicial que negaba el aumento de pensiones para el periodo escolar 2016 – 2017. Con este incremento esperamos poder cubrir parte del déficit operativo que venimos arrastrando desde años anteriores;
- 11) Esperamos obtener un resultado del ejercicio económico 2016, superior al 2015, sin embargo debemos enfocarnos en la cartera por cobrar, que sigue siendo nuestro principal inconveniente; y,
- 12) Continuaremos con la estrategia de disminuir costos y gastos, 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 en el 2015 fue negativo, debido a la caída del precio del petróleo, se desaceleró la economía por una contracción del gasto público, ocasionando indirectamente un impacto a la sociedad, en todas las clases.

A nivel Micro, se hizo un seguimiento personalizado a todos los problemas, que se suscitaban en la institución, muchos imprevistos y gastos se dieron en este periodo.

Al igual que en periodos anteriores el 2015 – 2016, quedo con una cartera por cobrar elevada, inclusive tenemos deudas por cobrar del periodo 2014 – 2015 incobrables.

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.

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, que continuo durante el 2015, y que actualmente este tema no concluye. Obtuvimos una resolución negativa, que luego fue impugnada, y volvió a Foja 0, se va a volver a realizar el cálculo de los valores de todas las glosas, ya que inicialmente fueron hechas con errores.

Análisis Financiero



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

En lo financiero en el periodo escolar 2015 – 2016, la empresa mantuvo su liquidez, gracias a las utilidades retenidas de periodos anteriores 2012 y 2013 como aportes para futuras capitalizaciones, y las utilidades no distribuidos a los accionistas. Sin embargo pese a que se incrementaron los ingresos en un 1.63% con respecto al periodo anterior, los costos y gastos se incrementaron en mayor proporción que los ingresos, ocasionando una pérdida contable como resultado del ejercicio económico de US \$38,655.71.

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.

A continuación algunos datos de las principales cuentas de nuestra empresa, durante el ejercicio económico 2014:

Variaciones Porcentuales de Los Ingresos Operacionales

Detalle	2,014	2015	Variación %
Matrículas	\$ 43,595.00	\$ 47,350.00	8.61%
Pensiones	\$ 583,762.00	\$ 614,125.00	5.20%
Transporte	\$ 161,977.50	\$ 138,458.00	-14.52%
Seguro	\$ 67,505.00	\$ 62,314.00	-7.69%
Totales	\$ 856,839.50	\$ 868,780.00	0.63%

Los ingresos operacionales se incrementaron en 0.63%, debido a que pese a que tuvimos un incremento de estudiantes matriculados en relación al periodo anterior, la morosidad en el 2015 alcanzó niveles históricos. Durante el 2015 se facturo solo a los estudiantes, que cancelaban las pensiones. Por lo que los estudiantes que se encontraban en mora, su facturación quedo postergada hasta el siguiente ejercicio económico, que esperamos cancelen, los valores adeudados.

Debido a que se factura en conjunto, las pensiones, el transporte y el seguro, los otros ingresos operacionales, también se vieron afectados por el mismo monto.

Variaciones Porcentuales de Los Ingresos No Operacionales

Detalle	2014	2015	Variación %
Ingresos No Operacionales	\$ 125,560.15	\$ 136,150.44	8.43%

Hubo un incremento de los ingresos no operacionales del 8.43%, especialmente por venta de uniformes y libros.

Variaciones Porcentuales del Total De Los Ingresos

Detalle	2014	2015	Variación %
Variación Del Total De Ingresos	\$ 982,399.65	\$ 998,397.44	1.63%



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

Al considerar el total de ingresos, sufrimos un incremento del 1.63%, en relación al periodo anterior.

Variaciones Porcentuales del Total De Los Gastos Y Costos

Detalle	2014	2015	Variación %
Variación Total De Gastos	\$ 982,730.02	\$ 1,037,053.25	5.53%

En general los gastos se incrementaron en un 5.53%, si se comparan con el ejercicio económico anterior, ocasionando pérdida de US \$38,655.71.

Año	Número de Alumnos			Totales	Variación	Variación Base 2000
	Jardín	Primaria	Secundaria			
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%
2015	85	199	248	532	3.50%	-38.71%

Tuvimos un leve incremento de alumnos del 3.5% en relación al año anterior, lo cual es positivo, sin embargo la cartera por cobrar del ejercicio fue el factor determinante de lo que nos jugó en contra, en el ejercicio económico 2015.



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 2015 – 2016, sin embargo al finalizar Marzo 2016, antes de que inicie el periodo escolar, las cuentas estuvieron con reservas muy bajas.

Afortunadamente se cumplió 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 disponibles 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 2016 - 2017":

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.

Venimos de un ejercicio económico 2014 y 2015 a pérdida, y se tiene una nueva alza salarial, por lo tanto un incremento de sueldos y salarios, que tiene que ser financiado con el incremento de los costos de las pensiones. Sin embargo aún mantenemos un número muy bajo de matriculados en el 2016.

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 2016, 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.

Tenemos que trabajar durante el primer semestre y segundo del año 2016, para terminar de recuperar la cartera por cobrar del 2014 y 2015, que todavía tenemos vencida.

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


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

