



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 2016

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 2016, el Estado de Pérdidas y Ganancias 2016, el Balance General al 31 de Diciembre del 2016.

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 (\$/. 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



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 1/2 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 doscientos 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 2016, se detallada a continuación:

Lista	Cédula o RUC	Accionista	Número de Acciones	% de Participación
1	0890021085001	Agroindustrias Quinde 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 2016, 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:



EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 1/2 de la Vía Esmeraldas – Atacames

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

Entorno Internacional:

El año 2016 fue un año de inflexión. Comenzó en medio de la profunda caída en los precios de las materias primas, el consiguiente colapso de las economías dependientes de ellas, en particular de América del Sur y Rusia, y preocupaciones por un posible abrupto fin a la expansión económica china.

Pero antes de mediados del año, las materias primas tocaron fondo y han tenido una recuperación parcial. El crecimiento chino se desacelera lentamente, pero no colapsa. La desaceleración de la economía de los Estados Unidos cesa, y comienza a recuperarse.

A la postre, el año termina con un crecimiento mundial de 3.1% solo ligeramente inferior al 3.2% de 2015, gracias al buen crecimiento agregado de las economías del este y sur asiáticos.

América Latina sufrió una contracción de 0.6%, donde se destaca el pobre desempeño de Brasil, con -3.3%.

Rusia, igual que América del Sur, sufre el menor precio promedio de las materias primas y su economía se contrajo -0.8%.

Las economías avanzadas pasaron de 2.1% en 2015 a 1.6% en 2016, afectadas por el bajo desempeño de la economía de los Estados Unidos.

Las tendencias de fines del año anterior fueron positivas y permiten augurar en principio una recuperación económica en el 2017. El Fondo Monetario prevé que la economía americana recuperará más de la mitad del crecimiento que perdió en el 2016, y que se expandiría en 2.2%. A fines de 2016, el Federal Reserve hizo un nuevo incremento en las tasas de interés y anuncia que habrá varias alzas en el transcurso de 2017.

En la eurozona, en cambio, continuaría la desaceleración que se inició en 2016. El crecimiento en Asia del este y del sur también se desaceleraría lentamente. Los países exportadores de materias primas saldrían de la recesión; Rusia tendría un crecimiento de 1.1% y Brasil de 0.5%.

Los puntos más salientes de la economía en 2016 vienen del ámbito político. Fueron el voto en Gran Bretaña para salir de la Unión Europea y la elección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos con un discurso anti globalización. Abortó el gran acuerdo comercial que negoció la administración Obama con los países de la zona del Pacífico, excluyendo a China, y muere así mismo el proyecto de acuerdo comercial entre los Estados Unidos y la Unión Europea.

El futuro de la Unión Europea y de la zona del euro en particular es incierto, con el advenimiento de gobiernos nacionalistas en Europa.

Es muy posible que esté tocando fin la etapa de globalización que hemos vivido por varias décadas. Un mayor proteccionismo en el mundo romperá encadenamientos productivos e incidirá en un menor crecimiento mundial, e incluso, en recesión.



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

Entorno Macroeconómico Nacional:

El año pasado fue el de más bajo desempeño de la economía ecuatoriana en lo que va del siglo. Solo tenemos información provisional para los nueve primeros meses del año. En ese periodo, el PIB se contrae -2.6% interanual. Los estimados de los organismos multilaterales prevén la economía cerraría con un decrecimiento similar al interanual.

PIB POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA

Crecimiento en valores constantes

	2014	2015	2016*
PIB	4.0%	0.2%	-2.6%
Refinación de Petróleo	-32.4%	-2.6%	48.5%
Acuicultura y pesca de camarón	14.7%	20.7%	37.4%
Pesca (excepto camarón)	-2.9%	-4.6%	10.9%
Suministro de electricidad y agua	7.3%	6.4%	7.7%
Petróleo y minas	6.3%	-1.7%	0.9%
Enseñanza y Servicios de salud	0.9%	10.1%	-0.6%
Transporte	5.0%	-2.1%	-1.0%
Agricultura	4.3%	3.1%	-1.2%
Servicios financieros	15.1%	0.2%	-1.5%
Manufactura (excepto refi. de petróleo)	2.9%	-0.8%	-2.2%
Otros Servicios	4.0%	0.5%	-2.4%
Servicio doméstico	4.8%	-0.7%	-2.7%
Comercio	3.3%	-0.8%	-3.6%
Administración pública	4.0%	3.0%	-5.6%
Actividades profesionales	5.5%	-1.8%	-5.9%
Alojamiento y servicios de comida	0.8%	-1.3%	-6.9%
Construcción	7.2%	-1.7%	-9.2%
Correo y Comunicaciones	8.2%	-2.6%	-15.7%
TOTAL VALOR AGREGADO	4.4%	0.6%	-2.5%
OTROS ELEMENTOS DEL PIB	-5.1%	-12.1%	-5.5%

FUENTE: 2014-2016: BCE, "Cuentas Nacionales Trimestrales"

NOTA: (*) Crecimiento de ene-sep 2015 a ene-sep 2016.

En los tres primeros trimestres de 2016, entre los sectores que tuvieron el más marcado deterioro están correo y comunicaciones, en -15.7%. Hasta 2014 este fue un sector de muy alto crecimiento. La construcción, uno de los sectores que más empleo crea, se derrumba -9.2%.

La mayor parte de los otros sectores también registran caídas del valor agregado. En el caso del sistema financiero, de -1.5%, lo que significa que la banca se redujo menos que la economía como un todo.



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

Las excepciones a la contracción fueron la refinación de petróleo en donde se reiniciaron las operaciones de la refinería de Esmeraldas; y la pesca incluyendo acuicultura de camarón, que dependen del mercado externo.

El estimado oficial del desempeño económico en 2016 es de una contracción de solo -1.7%. Las autoridades asumen que el último trimestre la economía tuvo un desempeño excepcional. Según esta previsión oficial, en 2016, por el lado de la oferta global, no solamente se contraería el PIB, sino las importaciones, previstas a tener una reducción del -21% en términos de cuentas nacionales. Esto arroja una contracción de la oferta global por segundo año consecutivo, en 2015 de -1.9% y en 2016 de -6.0%.

En cuanto a la demanda interna, su contracción sería de -5.4%, impactada por el colapso de la inversión, -9.8%, así como, por la contracción del consumo de hogares de -2.0%.

Situación Fiscal:

Los datos del sector público no financiero están disponibles hasta octubre. Los ingresos totales de enero-octubre fueron 25.2% del PIB, una reducción de 3.8 puntos en relación al mismo período de 2015.

El crudo ecuatoriano promedió \$34.7 por barril en 2016, \$7.2 por barril menos que en 2015. En los diez meses para los que tenemos datos, los ingresos petroleros se contrajeron en \$-2,485 millones, si es que consideramos tanto los ingresos por exportaciones como el superávit de las empresas del sector público. Asumimos que el deterioro del superávit lo causa la situación de Petroecuador como consecuencia de la caída en el precio.

Los ingresos no petroleros cayeron en \$-2,287 millones, a pesar del aumento de impuestos y la vigencia de la salvaguardia durante todo el período. Con la recesión cayeron las ventas y la rentabilidad de las empresas, y por lo tanto también la recaudación de impuestos al consumo y las ganancias.

Los egresos bajan sólo -0.4 de punto del PIB en los 10 meses. Los gastos de capital bajan -0.5 de punto del PIB, los "otros" gastos corrientes entre los cuales destaca la importación de combustibles caen 1.1 puntos, y el resto del gasto corriente aumenta en 0.7 de punto del PIB. Por segundo año consecutivo, la reducción del gasto se da por el recorte en los egresos de capital y los costos más bajos de importar combustibles dado el menor precio del petróleo; pero no hay austeridad en el gasto corriente a pesar del desplome de los ingresos.

En esos diez meses, el Estado recibió desembolsos externos por \$5,738 millones y realizó amortizaciones por \$1,396 millones, un incremento del endeudamiento externo de \$4,341 millones, con lo que la deuda externa llegó a \$24,419 a octubre 31, según estadísticas oficiales.

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



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

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Periodo Enero - Octubre

	2015	2016	2015	2016
	en millones de dólares		% del PIB	
INGRESOS	29.009	24.237	29.0%	25.2%
Petroleros	5.484	3.817	5.5%	4.0%
Por exportaciones	5.484	3.817	5.5%	4.0%
No Petroleros	22.209	19.922	22.2%	20.7%
IVA	5.378	4.457	5.4%	4.6%
ICE	716	651	0.7%	0.7%
A la renta	4.265	3.173	4.3%	3.3%
Arancelarios	1.690	1.397	1.7%	1.5%
Otros Impuestos	1.423	2.126	1.4%	2.2%
Contribuciones Seguridad Social	4.286	3.854	4.3%	4.0%
Otros	4.451	4.267	4.4%	4.4%
Superávit operacional de empresas públicas no financieras	1.316	498	1.3%	0.5%
GASTOS	30.389	28.238	30.1%	29.3%
Gastos corrientes	21.606	20.418	21.6%	21.2%
Intereses	1.063	1.194	1.1%	1.2%
Sueldos	7.788	7.926	7.8%	8.2%
Compra de bienes y servicios	3.642	3.136	3.6%	3.3%
Prestaciones de Seguridad Social	3.342	3.676	3.3%	3.8%
Otros	5.771	4.486	5.8%	4.7%
Gastos de capital	8.584	7.820	8.6%	8.1%
RESULTADO GLOBAL	-1.181	-4.000	-1.2%	-4.2%
RESULTADO PRIMARIO	-118	-2.806	-0.1%	-2.9%

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 por el recorte en los gastos de capital y los costos más bajos de importar combustibles dado el



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

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 \$4,259 millones, \$1,763 millones más que un año atrás.



En los primeros once meses del año, las exportaciones caen 10.5%, de las cuales las petroleras incluyendo combustibles se reducen en 25%. Las exportaciones de los cuatro rubros de índole agrícola y pesquero más importantes, banano, camarón, flores y enlatados de pescado crecen 2.1% y el resto de las exportaciones se contrae 8.8%. Las exportaciones distintas al petróleo tienden a concentrarse en los principales rubros tradicionales.



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 Exportaciones	Petróleo	No Petroleros Clasificados	Otros
2009	13,863	6,284	3,857	3,722
2010	17,490	8,952	4,113	4,425
2011	22,322	11,800	4,996	5,527
2012	23,765	12,711	5,217	5,836
2013	24,751	13,412	6,328	5,012
2014	25,792	13,016	7,372	5,404
2015	18,331	6,355	6,899	5,076
2016 (*)	15,210	4,528	6,444	4,238

(*) Cifras al mes de Noviembre 2016

FUENTE: BCE (www.bce.fin.ec).

En los primeros once meses del año las importaciones caen 26.2%: las petroleras en 41% y las no petroleras en 23%. Todas las principales ramas de importaciones no petroleras muestran una caída frente al mismo período del año anterior. Las de bienes de consumo bajan 21%, los insumos 20%, los bienes de capital 38%.

La caída en las no petroleras se debe a la contracción de la demanda interna y al más elevado costo de importación debido a la aplicación de la salvaguardia de balanza de pagos.

TOTAL DE IMPORTACIONES

en millones de dólares FOB

	Total Importaciones	No Petroleros	Combustibles y Lubricantes
2009	14,071	11,733	2,338
2010	19,279	17,411	1,868
2011	22,946	20,934	2,012
2012	24,182	22,158	2,024
2013	25,764	23,682	2,082
2014	26,421	24,322	2,099
2015	20,447	18,943	1,504
2016 (*)	14,049	11,834	2,216

(*) Cifras al mes de Noviembre 2016.

FUENTE: BCE (www.bce.fin.ec).

Las remesas que envían los migrantes aumentaron 11% en los primeros tres trimestres de 2016 a \$1,931. El 56% de las remesas que ingresaron en los nueve primeros meses provinieron de los EE.UU., el 26% de España y 10% de Italia. Crecieron las remesas de los diversos orígenes.



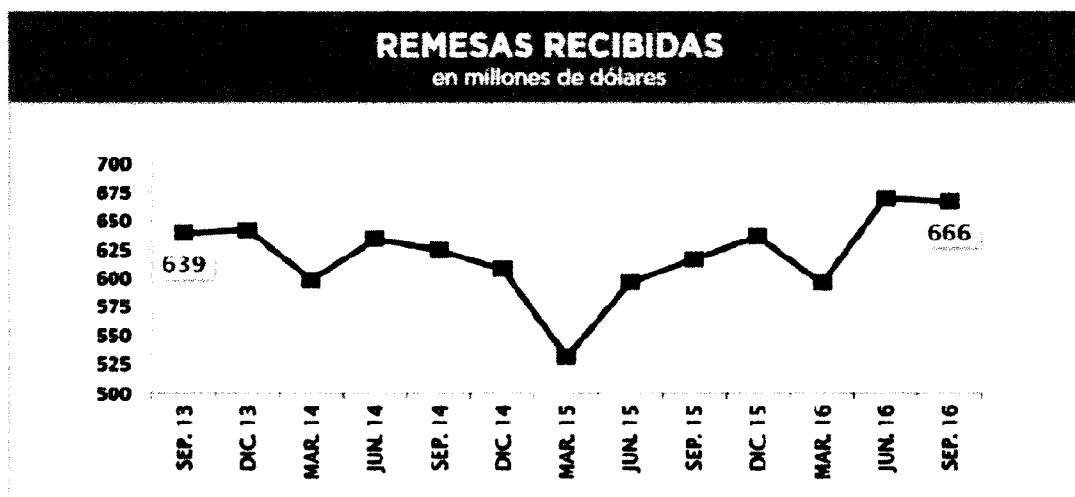
EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

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

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

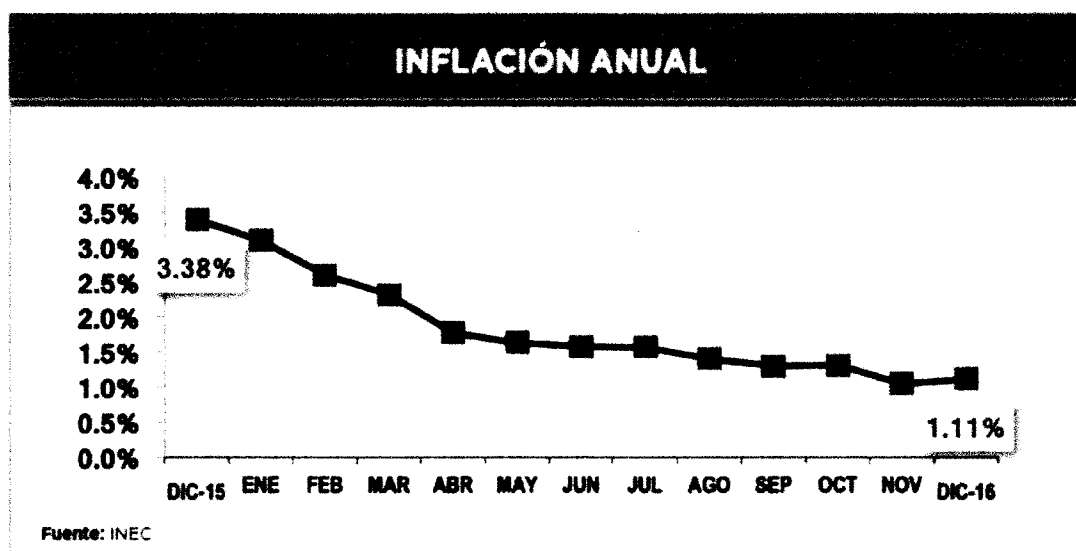
ESMERALDAS – ECUADOR



Inflación:

En 2016 bajó la inflación a 1.1% anual a fines de año, la inflación más baja desde que el Ecuador adoptó la dolarización, e inferior a la inflación anual de los Estados Unidos a noviembre que es de 1.7%.

La inflación nacional promedio en 2016 fue de 1.7%, reflejando que la desaceleración de la inflación fue más pronunciada en los últimos meses del año.





EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

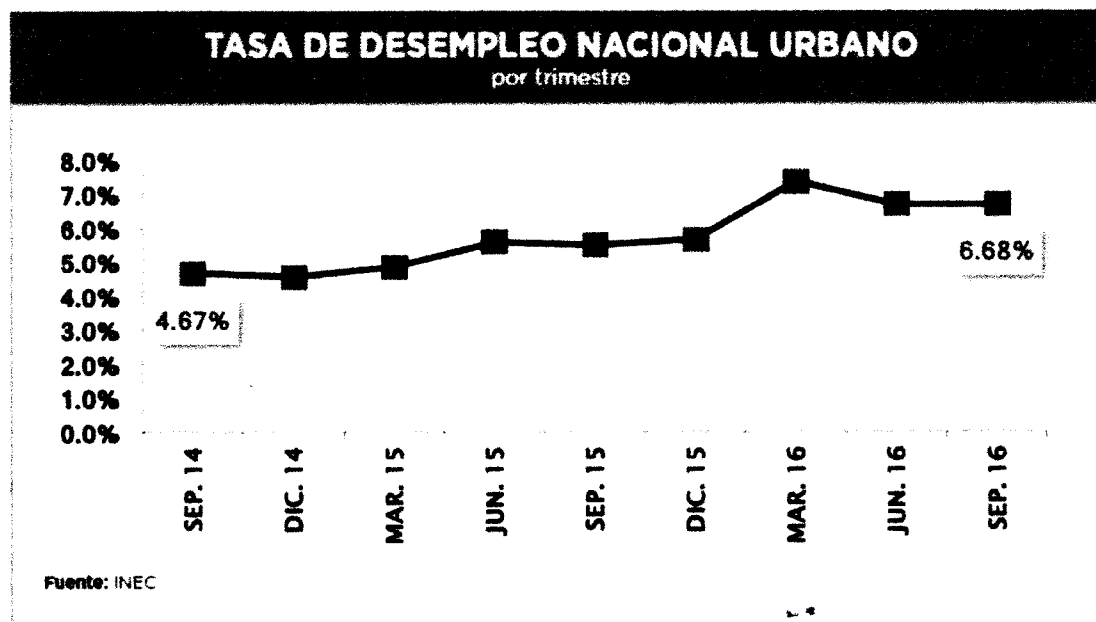
Dirección: Km. 5 ½ de la Vía Esmeraldas – Atacames

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

ESMERALDAS – ECUADOR

Empleo:

En el tercer trimestre de 2016 el desempleo nacional urbano fue de 6.7%, considerando la población mayor de 15 años. El desempleo aumentó 1.1 punto porcentual en el tercer trimestre en relación al tercer trimestre de 2015.



Este incremento en el desempleo se debe en parte a que 228,219 personas que un año atrás se declaraban inactivas, se incorporaron al mercado laboral, y un gran número no consiguió emplearse. Lo que es más, las que consiguieron trabajo, solo pudieron conseguir empleo inadecuado o no clasificado. En estos doce meses, hubo una pérdida de 246,663 empleos adecuados urbanos.

INDICADORES LABORALES (NACIONAL URBANO - RURAL) 15 AÑOS Y MÁS			
	sept-15	sept-16	Variación Sept. 16 - Sept. 15
Población en Edad de Trabajar (PET)	7,860,395	8,091,394	230,999
Población Económicamente Activa (PEA)	5,135,610	5,363,829	228,219
Empleo	4,854,005	5,005,457	151,452
Empleo Adecuado	2,793,417	2,546,754	(246,663)
Empleo Inadecuado	2,060,588	2,458,702	398,114
Desempleo	281,605	358,372	76,767
Población Económicamente Inactiva (PEI)	2,724,785	2,727,565	2,780
% de PEA			
Empleo	94.5%	93.3%	-1.2%
Empleo Adecuado	54.4%	47.5%	-6.9%
Empleo Inadecuado	40.1%	45.8%	5.7%
Desempleo	5.5%	6.7%	1.2%

Fuente: INEC



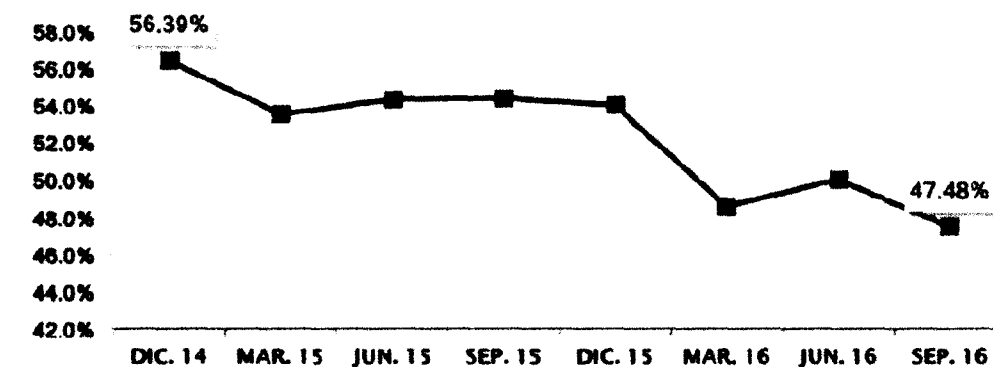
EDUCACIÓN Y FORMACIÓN EDFOR S.A.

Unidad Educativa Particular "Francés"

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

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

EMPLEO ADECUADO / PERSONAS EN EDAD DE TRABAJAR por trimestre



Fuente: INEC

Situación de la banca:

La liquidez se mantiene robusta. La oferta monetaria total que incluye todos los depósitos bancarios más las especies monetarias, se expande 12.3% entre noviembre 2015 y noviembre de 2016. Adicionalmente, disminuye la preferencia del público a no bancarizar todo su dinero. A diciembre 2016, los depósitos de la banca privada crecen 17.5%: aquellos a la vista en 19.8% y los depósitos a plazo 13.4%. Esto en el contexto que el PIB medido en dólares corrientes se contrajo 4.0% en 2016.

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. 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
Dic. 16	19,654	721	16	2,160	22,552

FUENTE: Superintendencia de Bancos.

Al crecer los depósitos, la banca privada busca colocar más crédito. La recesión, sin embargo, reduce las necesidades de crédito de las empresas. La banca en el segundo semestre logró colocar alrededor de \$9,820 MM, 1,534 MM más que en el primer semestre. La cartera por



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

vencer solo creció 8.7%. A pesar de ello, la relación de cartera por vencer a la previsión del PIB para 2016 sube a 20.4%, superando con creces el record que se alcanzó en 2014.

La baja demanda de crédito así como la reducción de tarifas por servicios contribuyeron a una baja rentabilidad de la banca llegando a un ROE de 6%.

El entorno regulatorio de la banca experimentó repentinas y repetidas modificaciones a lo largo del año, obligando a los bancos a tomar medidas inmediatas para ajustarse a las nuevas reglas. Entre ellas destacamos la reducción en las tarifas autorizadas para los servicios bancarios, el incremento del encaje bancario a determinadas Instituciones Financieras y el nuevo cálculo de coeficiente de liquidez doméstica, que obligaría a algunos bancos a traer fondos que mantienen depositados en el exterior.

EVOLUCION DE DEPÓSITOS EN LA BANCA PRIVADA

Bancos operativos - en millones de dólares

	Dep. Vista	Dep. Plazo	Reporto	Garantía	Total
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
Dic. 16	18.844	9.837	0	1	28.683

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.



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

2017:

Los organismos multilaterales esbozan un entorno económico internacional relativamente benigno en 2017. Pero no toman en cuenta el posible giro hacia el proteccionismo. Las declaraciones del presidente electo de los Estados Unidos respecto a las restricciones a las importaciones procedentes de México, ya han llevado a empresas estadounidenses a suspender proyectos en el país azteca. Cualquier traba en el flujo de mercaderías entre Estados Unidos y México amenaza con obstaculizar el normal funcionamiento de ambas economías. Si así mismo el presidente electo toma medidas para restringir el comercio con China, puede inducir importantes trabas al flujo del comercio internacional.

En cuanto al ámbito nacional, el país entra el nuevo año inmerso en una profunda recesión, parcialmente atenuada por el fuerte influjo de fondos producto de la colocación de bonos en los mercados financieros internacionales y la venta anticipada de petróleo.

El 2016 terminó con un precio del petróleo al alza, fruto de un acuerdo de recorte de la producción por parte de la OPEP, en concertación con ciertos productores claves ajenos a la organización. Pero la recuperación del precio no es a los niveles que rigieron hasta mediados del 2014, sino a uno muy inferior, similar al precio que tuvieron en 2015. El surgimiento de la producción de petróleo a partir de esquistos pone en efecto un tope de \$60 por barril WTI, al precio al que pueda estabilizarse el petróleo. Eso se traduce en crudo de a lo sumo \$50 para el barril ecuatoriano, con lo cual el Ecuador no tendría una renta petrolera que le permitiese mantener su actual ritmo de gasto, ni equilibrar la balanza comercial si llega a recuperarse la economía.

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;



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

- 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) 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) 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 2016 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.

Tuvimos el terremoto del 16 de Abril del 2016, afectó duramente a la economía del país y especialmente de la provincia.

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 2016 – 2017, quedo con una cartera por cobrar 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.

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, 2016, 2017 y que fue resuelto durante el año 2018.



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

Análisis Financiero

En lo financiero en el periodo escolar 2016 – 2017 (año 2016), la empresa pudo sostenerse pero su liquidez se disminuyó en un 20.00% en comparación al año 2015, debido a gastos extraordinarios que se tuvieron que hacer por readecuaciones, y el incremento de la cartera por cobrar durante todo el año. 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.

A continuación algunos datos de las principales cuentas de nuestra empresa, durante el ejercicio económico 2016:

Variaciones Porcentuales de Los Ingresos Operacionales

Detalle	2015	2016	Variación %
Matrículas	\$ 47,350.00	\$ 47,858.25	1.07%
Pensiones	\$ 614,125.00	\$ 718,800.70	17.04%
Transporte	\$ 138,458.00	\$ 151,189.25	9.20%
Seguro	\$ 62,314.00	\$ 85,030.20	36.45%
Totales	\$ 862,247.00	\$ 1,002,878.40	16.31%

Debido al alza de pensiones del 2016, en relación al año anterior y al incremento de estudiantes se logró subir los ingresos operacionales en un 16.31%.

Variaciones Porcentuales de Los Ingresos No Operacionales

Detalle	2015	2016	Variación %
Ingresos No Operacionales	\$ 136,150.44	\$ 207,969.16	52.75%

Hubo un incremento de los ingresos no operacionales del 52.75%, especialmente por el incremento de alumnos, se subió el valor del seguro, ventas de uniformes y libros.

Variaciones Porcentuales del Total De Los Ingresos

Detalle	2015	2016	Variación %
Variación Del Total De Ingresos	\$ 998,397.44	\$ 1,210,847.56	21.28%

Al considerar el total de ingresos, sufrimos un incremento del 21.28%, en relación al periodo anterior.



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 Y Costos

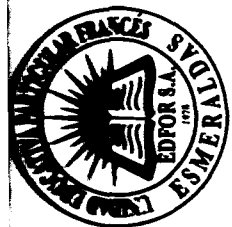
Detalle	2015	2016	Variación %
Variación Total De Gastos	\$ 1,037,053.25	\$ 1,199,935.05	15.71%

En general los costos y gastos se incrementaron en un 15.71%, si se comparan con el ejercicio económico anterior, dando un resultado del ejercicio antes de impuestos y participación de trabajadores de US \$10,912.51.

Dentro de estos rubros que se incrementaron, se encuentra inversiones realizadas por readecuaciones en varias aulas, para lograr incrementar el número de estudiantes que se espera recuperar a mediano plazo, reparaciones en la infraestructura por el terremoto, y gastos extraordinarios por temas legales.

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%
2014	65	203	246	514	12.97%	-40.78%
2015	85	199	248	532	3.50%	-38.71%
2016	65	374	150	589	10.71%	-32.14%

Tuvimos un leve incremento de alumnos del 10.71% en relación al año anterior, lo cual es positivo, sin embargo se mantienen los problemas de cartera por cobrar del ejercicio fue el al igual que en años anteriores y el común denominador de las instituciones educativas a nivel nacional, tal como lo podrán ver en el gráfico de liquidez de la compañía en el siguiente cuadro.



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

\$ 250.000,00
\$ 240.000,00
\$ 230.000,00
\$ 220.000,00
\$ 210.000,00
\$ 200.000,00
\$ 190.000,00
\$ 180.000,00
\$ 170.000,00
\$ 160.000,00
\$ 150.000,00
\$ 140.000,00
\$ 130.000,00
\$ 120.000,00
\$ 110.000,00
\$ 100.000,00
\$ 90.000,00
\$ 80.000,00
\$ 70.000,00
\$ 60.000,00
\$ 50.000,00
\$ 40.000,00
\$ 30.000,00
\$ 20.000,00
\$ 10.000,00
\$ 0,00
-\$ 10.000,00
-\$ 20.000,00
-\$ 30.000,00
-\$ 40.000,00
-\$ 50.000,00
-\$ 60.000,00
-\$ 70.000,00
-\$ 80.000,00
-\$ 90.000,00
\$ 100.000,00

Flujo de Caja Fondos Propios Liquidez



Unidad Educativa Particular "Francés"

Dirección: Km. 5 1/2 S/N Vía Esmeraldas – Atacames

Teléfonos: (06) 2757179 – (06) 2757180

Correo electrónico: edforsa@gmail.com

080109 – ESMERALDAS

ECUADOR

La liquidez de la compañía disminuyó en un 20.00%, manteniendo los problemas que hemos tenido en periodos anteriores, especialmente en los meses de Marzo y Abril.

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 consideró todos los ingresos y egresos de dinero de la compañía.

Liquidez: Son los recursos con los que contábamos 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 2016 - 2017":

Para el periodo escolar 2016 – 2017, las expectativas no son muy alentadoras, se proyecta que este puede ser un año complicado, al igual que el año anterior.

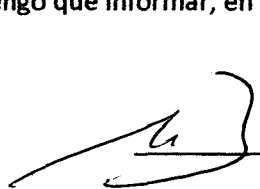
Venimos de un ejercicio económico con baja utilidad y baja liquidez, y se tiene una nueva alza salarial probablemente sin incremento de ingresos, por lo tanto un incremento de sueldos y salarios, que tiene que ser financiado con el incremento de los costos de las pensiones. Sin embargo aún mantenemos un número similar de matriculados en el 2017, que no nos permite despegarnos de los costos, y poder generar mayor rentabilidad para la compañía.

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 2017, 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.

Se trabajó durante el primer semestre y segundo del año 2017, para terminar de recuperar la cartera por cobrar del 2016 y 2017, que se mantiene vencida.

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.

