

INFORME ANUAL

Pablo Esteban Ribadeneira Fernández-Salvador

Gerente General

Cyede Cía. Ltda.

Para la

JUNTA GENERAL DE SOCIOS

EJERCICIO ECONÓMICO 2015

INTRODUCCIÓN

Estimados Socios:

Siguiendo las disposiciones de los Estatutos de la Compañía y las normas legales societarias vigentes, en mi calidad de Gerente de Cyede Cía. Ltda., me permito presentar a consideración de ustedes, el informe correspondiente al ejercicio económico correspondiente al año 2015 .

SITUACIÓN GENERAL

La economía ecuatoriana en términos generales, presentó una relativa tendencia inflacionaria, puesto que el índice de acumulado anual de inflación del año 2015 arrojó un 3.38% es decir 0.29 puntos menos de la presentada al cierre del año 2014 que se situó en 3.67%.

Se prevé para el 2016 una inflación que supere el 3.00%, debido a los problemas económicos que tendrá que enfrentar el Ecuador por la caída en el precio del petróleo que es uno de los productos principales de exportación.

MERCADO Y COMPETENCIA

Dentro de nuestro sector comercial las tendencias generales del mercado y el comportamiento del consumidor han variado significativamente frente a los comportamientos de años anteriores, lo que nos presenta un escenario difícil para nuestra compañía. No obstante, las condiciones generales del mercado y del negocio, presentaron un alto nivel de deterioro respecto a los años anteriores. No solo por medidas adoptadas o por adoptar por el Gobierno, sino por el comportamiento de los usuarios respecto de la cultura de impresión fotográfica que es de muy lento crecimiento.. Los verdaderos beneficiados serán los que logren atraer de mejor manera a los consumidores. Esto, probablemente, implique que en este tipo de productos, los márgenes de ganancia se reduzcan temporal o permanentemente para poder beneficiarse del volumen. En el sector de impresión fotográfica, el mercado no presenta nada nuevo y solo se mantiene a base de innovaciones de los productos ya existentes, los métodos de impresión se mantienen iguales (Química, Inkjet y Sublimación) y todas luchan por mantener sus porciones de mercado (Market Share). Es por este motivo que nos vemos obligados a acceder a otras tecnologías de impresión que no están siendo explotadas por el mercado fotográfico, y convertirnos en los pioneros de estas nuevas tecnologías y de esta manera tener una mayor ventaja de este aspecto. Es importante mencionar que los niveles de inversión para lograr nuestros objetivos serán más altos que los acostumbrados

Competencia

Entre las compañías competidoras con similar nicho de mercado e infraestructuras considerables aunque no equiparables a Cyede están:

- FujiFilm (Espacri)

Siendo el competidor más cercano, aunque sin la infraestructura de tiendas que posee Cyede. Para ESPACRI su fortaleza está en los canales fotográficos horizontales y verticales de mediana y pequeña envergadura.

CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL 2015

De los Costos y gastos

En el año 2015, uno de los principales objetivos era la de reducir los costos y gastos generales de la compañía, pero debido a la implementación de salvaguardias a los productos importados no se pudo cumplir con el objetivo propuesto, en razón de que esta medida implementada por el Gobierno dio origen a un incremento en el costo de productos que nos disminuyó los márgenes de rentabilidad y competitividad.

En la división de Distribución, se trató de mantener los acuerdos comerciales que se tenía con los distribuidores y clientes en general, conservando una categorización coherente y una diversificación de los tipos de clientes, además se canalizaron los beneficios en función a volúmenes de ventas, a categorías y a su potencial de ventas. Este procedimiento dio buenos resultados y, sobretodo, permitió cuidar relaciones comerciales importantes para la compañía.

Para el año 2015 se planificó la optimización de recursos en otras áreas, pero sin llegarse a concluir, sin embargo en el 2016 por la difícil situación económica que se presentará en el país la compañía se verá obligada a poner en marcha dicha planificación con el fin de generar una disminución considerable de gastos y costos operativos.

Ingresos por Actividad Operacional		
Venta productos	3,793,202.89	55.22%
Venta foto acabados	3,021,090.15	44.15%
Venta de servicios	17,014.96	0.25%
Venta repuestos	11,418.40	0.17%
TOTAL INGRESOS	6,842,726.40	100,00%

En cuanto a las Inversiones:

Cyede mantuvo la inversión en Panamá, en el Banco Pichincha y Banco Internacional, con lo cual obtuvo mayor rentabilidad con el dinero remanente, al cierre del ejercicio fiscal 2015 las inversiones fueron

	US\$
<u>Banco Pichincha C.A.</u>	
Certificado de Inversión (deposito a plazos) con vencimiento final en enero del 2016 a una tasa promedio anual de 5.38%	1,298,544.74
<u>Banco Pichincha Panamá</u>	
Certificado de Inversión (deposito a plazos) con vencimiento final en febrero del 2016 a una tasa promedio anual de 3.25%	1,268,718.79
<u>Banco Internacional</u>	
Certificado de Inversión (deposito a plazos) con vencimiento final en enero del 2016 a una tasa promedio anual de 4.65%	1,078,969.99

	3,646,233.52

En cuanto a las Fuentes de Empleo:

Las relaciones con el personal durante el año 2015, fueron de absoluta normalidad, con una rotación de personal estandarizada de acuerdo a nuestro tipo de negocio. Cabe mencionar que la desvinculación del personal administrativo se dio por renunciaciones voluntarias y en ciertos casos no se procedió a nuevas contrataciones para cubrir las vacantes. Lo que nos da un número total de empleados de casi 174 personas, entre personal operativo, administrativo y gerencial.

En cuanto a los Resultados

A continuación, pongo en conocimiento la distribución de utilidades y el pago impuesto a la renta, así como se detallan los valores de los dividendos de los socios

CYEDE CIA LTDA	
UTILIDAD CONTABLE	417,243.79
.- 10% PARTICIPACION TRABAJADORES	41,724.38
.- 5% PARTICIPACION CARGAS LABORALES	20,862.19
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	354,657.22
GASTO NO DEDUCIBLES	269,444.04
INGRESOS EXCENTOS	-
DEDUCCION POR TRABAJADORES CON DISCAPACIDAD	-
BASE IMPONIBLE DE IMPUESTO A LA RENTA	624,101.26
.-22% IMPUESTO A LA RENTA	137,302.28
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	2,331.38
UTILIDAD ANTES DE RESERVA LEGAL	219,686.32
.- 5% RESERVA LEGAL	10,984.32
UTILIDAD NETA (DIVIDENDOS)	208,702.01
DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS:	208,702.01
PABLO RIBADENEIRA FERNANDEZ SALVADOR	104,351.00
JOSE RIBADENEIRA FERNANDEZ SALVADOR	104,351.00

INFORMACIÓN FINANCIERA Y ECONÓMICA AL CIERRE DEL AÑO 2015

Las cifras relevantes de los resultados y la situación financiera anual al cierre del ejercicio del año 2015 y su comparación con el 2014, se detallan los principales rubros de los balances generales y de los estados de resultados de los ejercicios económicos antes citados:

CYEDE CIA. LTDA.						
INFORMACION FINANCIERA						
Expresada en :		USD \$ Dólares				
RESUMEN DE ACTIVOS	2,014	%	2,015	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
ACTIVO	2,014	%	2,015	%	\$ USD	%
Activo Corriente	9,724,090	84.66%	8,996,707	84.29%	-727,383	-7.48%
Caja y Bancos	1,840,846	16.03%	1,834,441	17.19%	-6,405	-0.35%
Inversiones Temporales	3,486,741	30.36%	3,646,234	34.16%	159,493	4.57%
Clientes	1,253,879	10.92%	729,963	6.84%	-523,916	-41.78%
(-) Provisión para Incobrables	-254,648	-2.22%	-227,677	-2.13%	26,971	-10.59%
Inventario de Productos Terminados	1,998,763	17.40%	1,700,207	15.93%	-298,556	-14.94%
Gastos Prepagados	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Otros Activos Corrientes	1,398,510	12.18%	1,313,540	12.31%	-84,970	-6.08%
Activo Fijo	1,746,418	15.20%	1,663,133	15.58%	-83,285	-4.77%
Maquinaria y Equipo	318,913	2.78%	307,668	2.88%	-11,245	-3.53%
Muebles y Enseres	293,491	2.56%	255,497	2.39%	-37,994	-12.95%
Otros Activos Fijos	2,427,206	21.13%	2,434,336	22.81%	7,130	0.29%
Vehículos	389,890	3.39%	402,605	3.77%	12,714	0.00%
(-) Depreciación Acumulada Activo Fijo	-1,683,083	-14.65%	-1,736,973	-16.27%	-53,890	3.20%
Otros Activos	15,699	0	14,156	0.13%	-1,544	0.00%
Inversiones Permanentes	5,000	0.04%	5,000	0.05%	0	0.00%
Otras cuentas y dtos a largo plazo	10,699	0.09%	9,156	0.09%	-1,544	0.00%
TOTAL ACTIVO	11,486,207	100.00%	10,673,995	100.00%	-812,212	-7.07%

CYEDE CIA. LTDA.						
INFORMACION FINANCIERA						
Expresada en : USD \$ Dólares						
RESUMEN DE PASIVOS	2,014	%	2,015	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
PASIVO	2,014	%	2,015	%	\$ USD	%
Pasivo Corriente	1,455,006	12.67%	577,995	5.41%	-877,010	-60.28%
Proveedores	828,095	7.21%	258,957	2.43%	-569,139	-68.73%
Obligaciones Bancarias	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Obligaciones con Terceros	457,197	3.98%	155,973	1.46%	-301,224	-65.88%
Otras cuentas por pagar	169,713	1.48%	163,065	1.53%	-6,648	-3.92%
Pasivo No Corriente	897,522	7.81%	911,259	8.54%	13,737	1.53%
Obligaciones a LP	0	0.00%		0.00%	0	0.00%
Cuentas y Documentos por Pagar a LP	897,522	7.81%	911,259	8.54%	13,737	1.53%
Pasivo Diferido	182,327	1.59%	133,702	1.25%	-48,625	-26.67%
Anticipos de Clientes	78,711	0.69%	32,417	0.30%	-46,293	-58.81%
Pasivos Impuestos Diferidos	103,616	0.90%	101,285	0.95%	-2,331	-2.25%
TOTAL PASIVO	2,534,855	22.07%	1,622,956	15.20%	-911,898	-35.97%
CYEDE CIA. LTDA.						
INFORMACION FINANCIERA						
Expresada en : USD \$ Dólares						
RESUMEN DE PATRIMONIO	2,014	%	2,015	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
PATRIMONIO	2,014	%	2,015	%	\$ USD	%
Capital	4,126,786	35.93%	4,126,786	38.66%	0	0.00%
Capital Social	4,126,786	35.93%	4,126,786	38.66%	0	0.00%
Reservas	414,123	3.61%	425,107	3.98%	10,984	2.65%
Reserva Legal	414,123	3.61%	425,107	3.98%	10,984	2.65%
Resultados	4,410,444	38.40%	4,499,146	42.15%	88,702	-2.01%
Resultados Acumulados	3,730,369	32.48%	4,290,444	40.20%	560,075	15.01%
Resultados del Ejercicio (Contable)	680,075	5.92%	208,702	1.96%	-471,373	-69.31%
TOTAL PATRIMONIO	8,951,353	77.93%	9,051,039	84.80%	99,686	1.11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11,486,207	100.00%	10,673,995	100.00%	-812,212	-7.07%

CYEDE CIA. LTDA.						
INFORMACION ECONOMICA						
Expresada en : USD \$ Dólares						
ESTADO DE RESULTADOS	2,014	%	2,015	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
INGRESOS OPERACIONALES	2,014	%	2,015	%	\$ USD	%
Ventas Netas	8,249,723	100.00%	6,842,726	100.00%	-1,406,996	-17.06%
(-) Costo de Ventas	3,709,002	44.96%	2,699,809	39.46%	-1,009,194	-27.21%
Utilidad Bruta en Ventas	4,540,721	55.04%	4,142,918	60.54%	-397,803	-8.76%
Gastos Operacionales	3,975,809	48.19%	4,075,784	59.56%	99,975	2.51%
Gastos de Administración y Ventas	3,975,809	48.19%	4,075,784	59.56%	99,975	2.51%
Utilidad Operacional	564,912	6.85%	67,134	0.98%	-497,778	-88.12%
Ing. y Gast. No Operacionales	562,029	6.81%	352,441	5.15%	-209,588	-37.29%
(+) Otros Ingresos	562,029	6.81%	352,441	5.15%	-209,588	-37.29%
(-) Otros Gastos		0.00%	0	0.00%	0	0
Utilidad (Contable)	1,126,940	13.66%	419,575	6.13%	-707,365	-62.77%

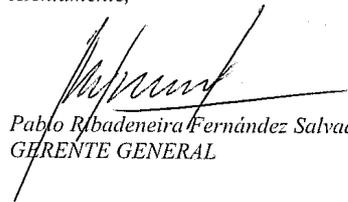
CYEDE CIA. LTDA.		
INDICADORES FINANCIEROS		
	2,014	2,015
LIQUIDEZ		
Capital de Trabajo Neto (Activo Corriente - Pasivo Corriente) / (Activo Total)	0.72	0.79
Razón de Efectivo (Equivalentes de Efectivo / Pasivo Corriente)	3.66	9.48
Razón Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	6.68	15.57
Razón de Prueba Ácida (Activo Corriente - Inventarios) / (Pasivo Corriente)	5.31	12.62
ACTIVIDAD		
Rotación Cartera (Ventas Netas a Crédito / CxC Clientes Promedio)	6.58	9.37
Rotación Activo Fijo (Ventas Netas / Activo Fijo)	4.72	4.11
Rotación Activo Total (Ventas Netas / Activo Total)	0.72	0.64
Rotación Inventarios (Costo de Ventas / Inventarios)	2	2
Rotación Capital de Trabajo (Capital de Trabajo Promedio / Ventas Netas)	0.00	0.00
Período Promedio de Cobro (CxC Clientes / Ventas Netas)*360	55	38
Período Promedio de Pago (CxP Proveedores / Compras)*360	52	39
Ciclo de Recuperación (CxC Clientes) / (Período Promedio de Cobro*360)	64	53
Impacto de Gastos Adm. y Ventas (G.Adm.y Vtas./Ventas Netas)*100	48.2%	59.6%
Impacto de Carga Financiera (Gastos Financieros / Ventas Netas)*100	0.0%	0.0%
RENTABILIDAD		
Rentabilidad sobre el Activo (Utilidad Neta / Activos)*100	9.81%	3.93%
Margen Bruto (Utilidad Bruta en Ventas / Ventas Netas)*100	55.04%	60.54%
Margen Operacional (Utilidad Operacional / Ventas Netas)*100	6.85%	0.98%
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas Netas)*100	13.66%	6.13%
Rentabilidad sobre el Patrimonio (Utilidad Neta / Patrimonio Neto)*100	12.59%	4.64%
ENDEUDAMIENTO		
Endeudamiento Total (Pasivo Total / Activo Total)*100	22.1%	15.2%
Endeudamiento Corriente (Pasivo Corriente / Activo Total)*100	12.7%	5.4%
Endeudamiento Patrimonial (Pasivo Total / Patrimonio Neto)*100	28.3%	17.9%
Razón de Apalancamiento Financiero (Activos Totales / Patrimonio Neto)	1.28	1.18

CONCLUSIONES

1. *Cyede con más de 36 años en el mercado, sigue dando de qué hablar y tiene aún mucho potencial por desarrollar.*
2. *Las decisiones de cierre o apertura de nuevas sucursales dará a la empresa mayor consistencia en cuanto a presencia de mercado y, la optimización de recursos serán reorientados para obtener los mejores rendimientos.*
3. *El mercado fotográfico está aún con vida y solo es necesario adaptarse a este nuevo entorno.*
4. *Todos debemos estar atentos a las nuevas oportunidades que nuestro nicho de mercado nos está dando y, también atentos a los nuevos y potenciales negocios que la compañía pudiese desarrollar.*
5. *Se espera poder revertir las situaciones externas (aranceles) y sacar el mayor de los provechos a esta nueva situación.*

Para finalizar y sin duda lo más importante de Cyede es su capital Humano y expreso mi más sentido reconocimiento a todo el personal, por el esfuerzo y compromiso que han demostrado en el desempeño de sus actividades, en las diferentes áreas, en procura de mantener el posicionamiento actual de la compañía y en la búsqueda de nuevos productos y servicios potenciales.

Atentamente,



Pablo Rabadeneira Fernández Salvador
GERENTE GENERAL