



andalucia y cordero esquina
edificio cyede 1er. piso
Tel.: 593 (2) 2231 322 - 2231 323
2507 961 - 2507 962
fax: 593 (2) 2541 986
fax gerencia: 593 (2) 2500 247
casilla: 17 11 6423
quito - ecuador

calle diez, entre g y h
c.c. las vitrinas, 2do. piso
tel.: 593 (2) 2285 482 - 2396 549
2392 014 - 2391 894
fax: 593 (4) 2281-681
casilla: 546
guayaquil - ecuador

INFORME ANUAL

Pablo Esteban Ribadeneira Fernández-Salvador
Representante
Cyede Cia. Ltda.

Para la

JUNTA GENERAL DE SOCIOS

EJERCICIO ECONÓMICO 2011





andalucia y cordero esquina
edificio cyede 2do. piso
tel.: 593 (4) 2281 323
2507 961 - 2507 962
fax: 593 (2) 2541 986
fax gerencia: 593 (2) 2500 247
casilla: 17 11 6423
quito - ecuador

calle diez. entre g y h
c.c. las vitrinas, 2do. piso
tel.: 593 (2) 2285 482 - 2396 549
2392 014 - 2391 894
fax: 593 (4) 2281-681
casilla: 546
guayaquil - ecuador

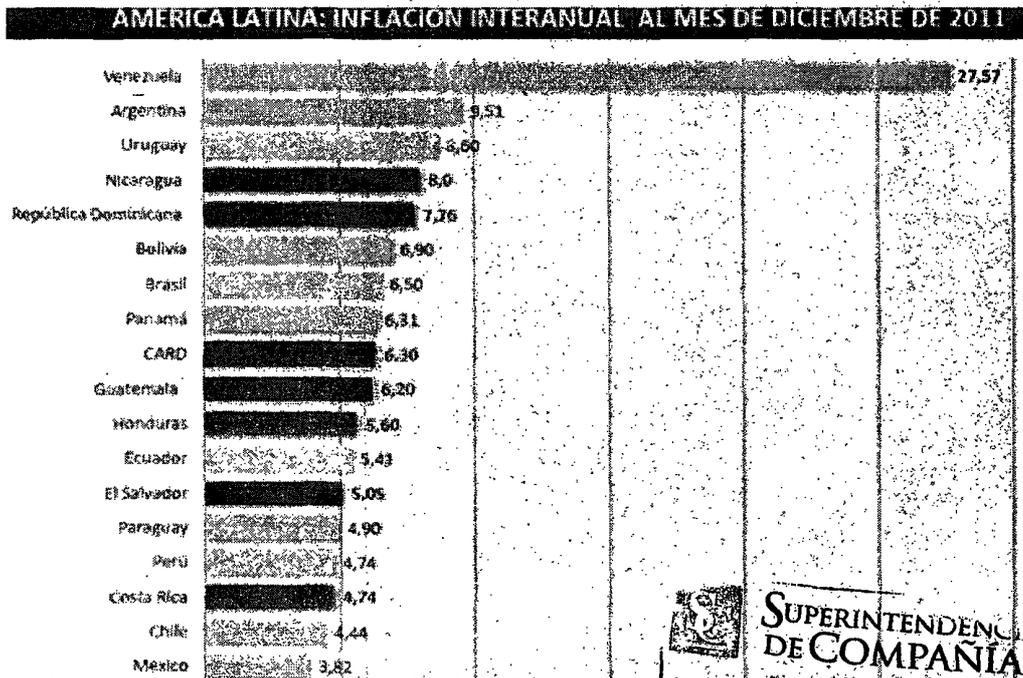
Siguiendo las disposiciones de los Estatutos de la Compañía y las normas legales societarias vigentes, en mi calidad de Gerente de Cyede Cia. Ltda., me permito presentar a consideración de ustedes, el informe correspondiente al ejercicio económico correspondiente al año 2011.

SITUACIÓN GENERAL

La economía ecuatoriana en términos generales, presentó una relativa tendencia inflacionaria, puesto que el índice de acumulado anual de inflación del año 2011 arrojó un 5.41% es decir 2.08 puntos más de la presentada al cierre del año 2010 que se situó en 3.33%.

Se prevé para el 2012 una inflación similar a la del año 2011, sin embargo el mercado podría presentar cierto grado de incertidumbre que podrían tener varios impactos que los organismos reguladores deberán poner en alerta a la ciudadanía.

Así en la región, Ecuador se encuentra bien posicionado en lo que respecta a términos de estabilidad económica, pues únicamente México, Chile, Costa Rica, Perú, Paraguay y El Salvador presentan mejores indicadores inflacionarios, así:



**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑIAS**
05 JUL. 2012
OPERADOR 16
QUITO

cyede

andalucia y cordero esquina
edificio cyede, 1er. piso
MERCADO Y COMPETENCIA

calle diez, entre g y h
c.c. las vitrinas, 2do. piso
tel.: 593 (2) 2285 482 - 2396 549
2392 014 - 2391 894
fax: 593 (4) 2281-681

Como en nuestro sector comercial, las tendencias generales del mercado y el comportamiento de los consumidores, no ha variado significativamente frente a los comportamientos de años anteriores, lo que nos presenta un escenario conocido para nuestra compañía. No obstante, las condiciones generales de nuestro entorno, parecieran complicarse un poco, por las últimas medidas adoptadas por el Gobierno, como son el incremento de aranceles para varios de los productos que estamos importando. No es menos cierto, que estos aranceles afectarán, como el caso de las cámaras digitales, a todo el mercado, lo que hará que las condiciones de la competencia sean las mismas. Los participantes 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 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).

Competencia

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

- FujiFilm (Espacri)
- Ecuacolor (Kodak)

Es muy importante mencionar que, Ecuacolor, cada vez pierde más su orientación específica al mercado fotográfico, aun cuando ha hecho nuevas inversiones en laboratorios de impresión seca (Inkjet), sus tiendas se han transformado en centros de impresión rápida de bajo volumen, en medio de una tienda de tecnología.

En el caso de FujiFilm (Espacri) es 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 2011

De los Gastos

En el año 2011, uno de los principales objetivos era la de reducir los gastos generales de la compañía, lo que se ha logrado en gran medida. El rubro de mayor impacto es el de publicidad, donde se eliminaron medios que ya no generaban ningún retorno para nuestros productos, como lo son las Vallas en carreteras y las radios, tanto para las líneas SONY y DIGITAL PHOTO EXPRESS.

Se trabajó en el análisis y cierre controlado de las tiendas fotográficas de menor o de negativo rendimiento lo que, a la luz de los números, no ha generado mayor impacto en los ingresos por ventas de la compañía en comparación con años anteriores.

En la división de Distribución, se ha ejecutado una baja considerable en el beneficio que se transfería a los distribuidores y clientes en general, iniciando por una



andalucía y cordero esquina
edificio cyede 1er. piso
tel: 593 (2) 2500 322 - 2251 323
calle diez, entre g y h
c.c. las vitrinas, 2do. piso
tel: 593 (2) 2285 482 - 2396 549
tel: 593 (2) 2391 894
fax: 593 (2) 2281-681
casilla: 546
guayaquil - ecuador

ente y dife... los tipos de clientes y como
bles los beneficios en función de sus volúmenes de
as, sus categorías y su potencia de ventas. Esto ha dado muy buenos
os, todo, ha logrado canalizar ahorros importantes para la
compañía.

Se ha venido planificando también, la optimización de recursos en otras áreas que, sin concretarse este año, el 2012 será el periodo en que puedan verse concluidas y puestas en marcha, lo que implicará también importantes ahorros de gastos y costos operativos.

Ingresos por Actividad Operacional		
Venta productos fotográficos	6,627,864.37	60%
Venta foto acabados	4,388,611.53	40%
Venta de servicios	76,195.67	1%
Venta repuestos	11,906.87	0.11%
TOTAL INGRESOS	11,104,578.4	100,00%

En cuanto a las Inversiones:

Cyede hizo una inversión en AVEIRO DEVELOPMENT Cía. Ltda. de aproximadamente quinientos mil dólares y es dueña del 50% de las acciones de dicha compañía. Los resultados de esta acción se verán en el largo plazo aunque, por las conversiones y aplicación de estados financieros a normas NIIF, la inversión de por sí traerá beneficios económicos mínimos para Cyede.

En cuanto a las Fuentes de Empleo:

Las relaciones con el personal durante el año 2011, fueron de absoluta normalidad, con una rotación de personal estandarizada de acuerdo a nuestro tipo de negocio. Los despidos que se produjeron, fueron todos relacionados a los cierres de las tiendas que ya se explicó anteriormente. Lo que nos da un número total de empleados de casi 240 personas, entre personal operativo, administrativo y gerencial.

INFORMACIÓN FINANCIERA Y ECONÓMICA AL CIERRE DEL AÑO 2011

Las cifras relevantes de los resultados y la situación financiera anual al cierre del ejercicio del año 2011 y su comparación con el 2010, se detallan los principales rubros de los balances generales y de los estados de resultados de los ejercicios económicos antes citados:



andalucia y cordero esquina
 edificio cyede 1er. piso
 Tel.: 593 (2) 2281 681 - 2392 549
 2507 961 - 2507 962
 Fax: 593 (4) 2281 681
 gerencia: 593 (2) 2500 247
 casilla: 17 11 6423
 quito - ecuador

calle diez, entre g y h
 c.c. las vitrinas, 2do. piso
 tel: 593 (2) 2285 482 - 2396 549
 2392 014 - 2391 894
 fax: 593 (4) 2281-681
 casilla: 546
 guayaquil - ecuador

RESUMEN DE ACTIVOS		2,010	%	2,011	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
ACTIVO	2,010	%	2,011	%	\$ USD	%	
Activo Corriente	8,092,892	77.79%	8,020,896	80.48%	-71,996	-0.89%	
Caja y Bancos	1,154,537	11.10%	2,679,360	26.89%	1,524,823	132.07%	
Inversiones Temporales	1,837,017	17.66%	1,016,341	10.20%	-820,676	-44.67%	
Clientes	1,424,657	13.69%	1,437,919	14.43%	13,262	0.93%	
(-) Provisión para Incobrables	-241,692	-2.32%	-253,932	-2.55%	-12,240	5.06%	
Inventario de Productos Terminados	3,735,024	35.90%	2,399,546	24.08%	-1,335,478	-35.76%	
Gastos Prepagados	0	0.00%	28,616	0.29%	28,616	0.00%	
Otros Activos Corrientes	183,349	1.76%	713,046	7.15%	529,697	288.90%	
Activo Fijo	2,191,907	21.07%	1,825,424	18.32%	-366,483	-16.72%	
Maquinaria y Equipo	178,243	1.23%	78,963	0.79%	-49,280	-38.43%	
Muebles y Enseres	394,586	3.79%	329,161	3.30%	-65,425	-16.58%	
Otros Activos Fijos	2,805,986	26.97%	2,501,983	25.11%	-304,003	-10.83%	
Vehículos	442,332	4.25%	440,069	4.42%	-2,263	0.00%	
(-) Depreciación Acumulada Activo Fijo	-1,579,239	-15.18%	-1,524,752	-15.30%	54,488	3.45%	
Otros Activos	118,677	0	119,408	1.20%	731	-3.60%	
Inversiones Permanentes	0	0.00%	5,000	0.05%	5,000	0.00%	
Activos por impuestos diferidos	118,677	1.14%	114,408	1.15%	-4,269	-3.60%	
TOTAL ACTIVO	10,403,476	100.00%	9,965,728	100.00%	-437,748	-4.21%	

CYEDE CIA. LTDA.

Expresada en : **INFORMACION FINANCIERA**
 USD \$ Dólares

RESUMEN DE PASIVOS		2,010	%	2,011	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
PASIVO	2,010	%	2,011	%	\$ USD	%	
Pasivo Corriente	2,141,604	20.59%	1,502,374	15.08%	-639,230	-29.85%	
Proveedores	831,394	7.99%	766,462	7.69%	-64,932	-7.81%	
Obligaciones Bancarias	1,041,447	10.01%	287,254	2.88%	-754,193	-72.42%	
Obligaciones con Terceros	180,212	1.73%	254,741	2.56%	74,529	41.36%	
Otras cuentas por paagar	88,551	0.85%	193,917	1.95%	105,366	118.99%	
Pasivo No Corriente	1,043,238	10.03%	1,060,047	10.64%	16,809	1.61%	
Obligaciones a LP	58,644	0.57%	21,646	0.22%	-37,198	0.00%	
Cuentas y Documentos por Pagar a LP	984,394	9.46%	1,038,401	10.42%	54,007	5.49%	
Pasivo Diferido	218,957	2.10%	202,937	2.04%	-16,020	-7.32%	
Anticipos de Clientes	53,506	0.51%	43,073	0.43%	-10,433	-19.50%	
Pasivos Impuestos Diferidos	165,451	1.59%	159,864	1.60%	-5,587	-3.38%	
TOTAL PASIVO	3,403,799	32.72%	2,765,358	27.75%	-638,441	-18.76%	



Expresada en :

andalucia y cordero esquina
 edificio cyede 1er. piso
 Tel.: 593 (2) 2231.322 - 2231.323
 2507 961 - 2507 962
 fax: 593 (2) 2541 986
 fax gerencia: 593 (2) 2500 247
 casilla: 17 11 8423
 C.A. ORGANIZACIÓN FINANCIERA
 quito - e.c. \$ Dólares

calle diez, entre g y h
 c.c. las vitrinas, 2do. piso
 tel.: 593 (2) 2285 482 - 2396 549
 2392 014 - 2391 894
 fax: 593 (4) 2281-681
 casilla: 546
 guayaquil - ecuador

RESUMEN DE PATRIMONIO	2,010	%	2,011	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
PATRIMONIO	2,010	%	2,011	%	\$ USD	%
Capital	4,126,786	39.67%	4,126,786	41.41%	0	0.00%
Capital Social	4,126,786	39.67%	4,126,786	41.41%	0	0.00%
Reservas	238,592	2.29%	238,592	2.39%	0	0.00%
Reserva Legal	238,592	2.29%	238,592	2.39%	0	0.00%
Resultados	2,634,299	25.32%	2,834,992	28.45%	200,693	-7.62%
Resultados Acumulados	2,226,749	21.42%	2,514,300	25.23%	285,551	12.81%
Resultados del Ejercicio (Contable)	405,550	3.90%	320,692	3.22%	-84,858	-20.92%
TOTAL PATRIMONIO	6,999,677	67.28%	7,200,370	72.25%	-200,693	2.87%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10,463,476	100.00%	9,965,728	100.00%	-437,748	-4.21%

CYEDE CIA. LTDA.						
INFORMACION ECONOMICA						
Expresada en : USD \$ Dólares						
ESTADO DE RESULTADOS	2,010	%	2,011	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
INGRESOS OPERACIONALES	2,010	%	2,011	%	\$ USD	%
Ventas Netas	11,341,891	100.00%	11,104,578	100.00%	-237,313	-2.09%
(-) Costo de Ventas	5,299,141	46.72%	5,347,039	48.15%	47,898	0.90%
Utilidad Bruta en Ventas	6,042,750	53.28%	5,757,539	51.85%	-285,211	-4.72%
Gastos Operacionales	5,376,171	47.40%	5,344,863	48.13%	-31,308	-0.58%
Gastos de Administración y Ventas	5,376,171	47.40%	5,344,863	48.13%	-31,308	-0.58%
Utilidad Operacional	666,579	5.88%	412,676	3.72%	-253,903	-38.09%
Ing. y Gast. No Operacionales	-22,974	-0.20%	113,462	1.02%	136,436	-593.87%
(+) Otros Ingresos	90,077	0.79%	234,169	2.11%	144,092	159.97%
(-) Otros Gastos	113,051	1.00%	120,707	1.09%	7,656	6.77%
Utilidad (Contable)	643,605	5.67%	526,138	4.74%	-117,467	-18.25%



andalucia y cordero esquina
 edificio cyede 1er. piso
 Tel.: 593 (2) 2231 322 - 2231 323
 2507 961 - 2507 962
 fax: 593 (2) 2541 986
 fax gerencia: 593 (2) 2500 247
 casilla: 17 11 6423

calle diez, entre g y h
 c.c. las vitrinas, 2do. piso
 tel.: 593 (2) 2285 482 - 2396 549
 2392 014 - 2391 894
 fax: 593 (4) 2281-681
 casilla: 546
 guayaquil, Ecuador

INDICADORES FINANCIEROS		2,010	2,011
LIQUIDEZ			
Capital de Trabajo Neto (Activo Corriente - Pasivo Corriente) / (Activo Total)		0.57	0.65
Razón de Efectivo (Equivalentes de Efectivo / Pasivo Corriente)		1.40	2.46
Razón Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)		3.78	5.34
Razón de Prueba Ácida (Activo Corriente - Inventarios) / (Pasivo Corriente)		2.03	3.74
ACTIVIDAD			
Rotación Cartera (Ventas Netas a Crédito / CxC Clientes Promedio)		7.96	7.72
Rotación Activo Fijo (Ventas Netas / Activo Fijo)		5.17	6.08
Rotación Activo Total (Ventas Netas / Activo Total)		1.09	1.11
Rotación Inventarios (Costo de Ventas / Inventarios)		1	2
Rotación Capital de Trabajo (Capital de Trabajo Promedio / Ventas Netas)		0.00	0.00
Período Promedio de Cobro (CxC Clientes / Ventas Netas)*360		45	47
Período Promedio de Pago (CxP Proveedores / Compras)*360		33	69
Ciclo de Recuperación (CxC Clientes) / (Período Promedio de Cobro*360)		88	86
Impacto de Gastos Adm. y Ventas (G.Adm.y Vtas./Ventas Netas)*100		47.4%	48.1%
Impacto de Carga Financiera (Gastos Financieros / Ventas Netas)*100		0.0%	0.0%
RENTABILIDAD			
Rentabilidad sobre el Activo (Utilidad Neta / Activos)*100		6.19%	5.27%
Margen Bruto (Utilidad Bruta en Ventas / Ventas Netas)*100		53.28%	51.85%
Margen Operacional (Utilidad Operacional / Ventas Netas)*100		5.88%	3.72%
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas Netas)*100		5.67%	4.73%
Rentabilidad sobre el Patrimonio (Utilidad Neta / Patrimonio Neto)*100		9.19%	7.29%
ENDEUDAMIENTO			
Endeudamiento Total (Pasivo Total / Activo Total)*100		32.7%	27.7%
Endeudamiento Corriente (Pasivo Corriente / Activo Total)*100		20.6%	15.1%
Endeudamiento Patrimonial (Pasivo Total / Patrimonio Neto)*100		48.6%	38.4%
Razón de Apalancamiento Financiero (Activos Totales / Patrimonio Neto)		1.49	1.38

CONCLUSIONES

1. Cyede con más de 35 años en el mercado, sigue dando qué hablar y tiene aun mucho potencial por desarrollar.
2. Las decisiones de cierre o apertura de nuevas tiendas dará a la empresa mayor presencia de mercado y optimización de recursos, podrán ser reorientados en el mejor sentido y rendimiento.
3. El mercado fotográfico está aun 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.

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



andalucia y cordero esquina
edificio cyede 1er. piso
Tel.: 593 (2) 2231 322 - 2231 323
2507 961 - 2507 962
fax: 593 (2) 2500 247
casilla: 17 11 6423
quito - ecuador

calle diez, entre g y h
c.c. las vitrinas, 2do. piso
tel.:593 (2) 2285 482 - 2396 549
2392 014 - 2391 894
fax: 593 (4) 2281-681
casilla: 546
guayaquil - ecuador
526,138.08

UTILIDAD CONTABLE

- 10% PARTICIPACION TRABAJADORES	52,613.81
- 5% PARTICIPACION CARGAS LABORALES	26,306.90
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	447,217.37
GASTO NO DEDUCIBLES	116,885.35
INGRESOS EXCENTOS	13,769.97
DEDUCCION POR TRABAJADORES CON DISCAPACIDAD	23,140.50
BASE IMPONIBLE DE IMPUESTO A LA RENTA	527,192.25
- 24% IMPUESTO A LA RENTA	126,526.14
UTILIDAD ANTES DE RESERVA LEGAL	320,691.23
- 5% RESERVA LEGAL	16,034.56
UTILIDAD NETA (DIVIDENDOS)	304,656.67
DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS:	304,656.67
PABLO RIBADENEIRA FERNANDEZ SALVADOR	152,328.33
JOSE RIBADENEIRA FERNANDEZ SALVADOR	152,328.33

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 Esteban Ribadeneira Fernández-Salvador
Gerente General

