

INFORME ANUAL

Pablo Esteban Ribadeneira Fernández-Salvador

Gerente General

Cyede Cía. Ltda.

Para la

JUNTA GENERAL DE SOCIOS

EJERCICIO ECONÓMICO 2013

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 2013.

SITUACIÓN GENERAL

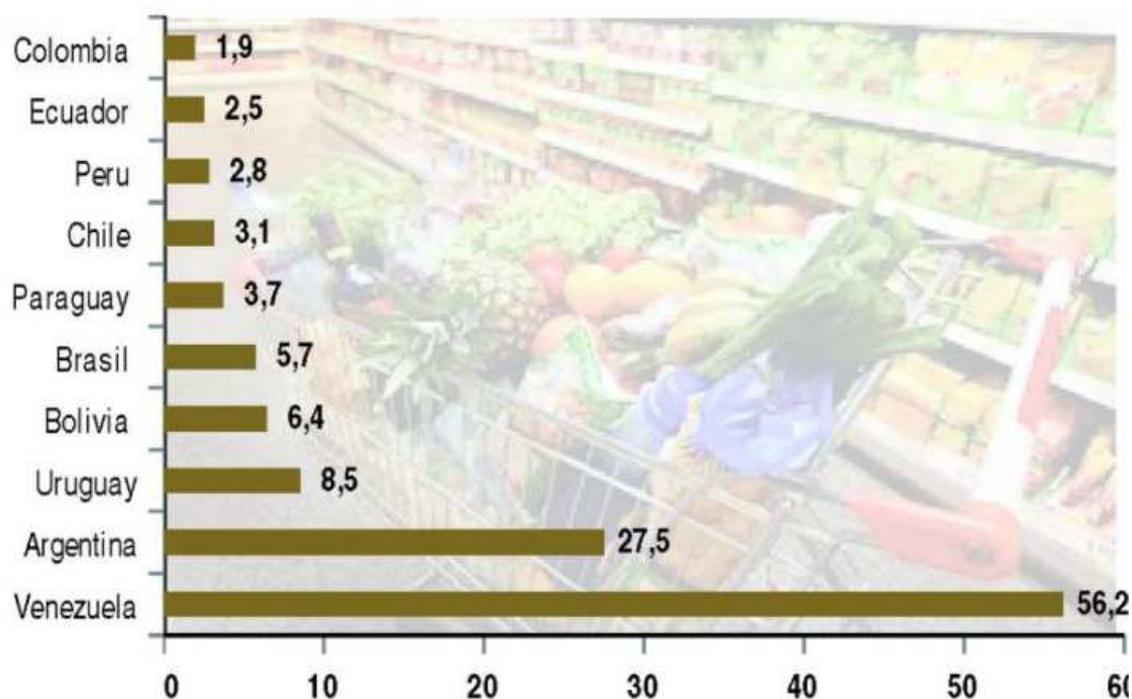
La economía ecuatoriana en términos generales, presentó una relativa tendencia inflacionaria, puesto que el índice de acumulado anual de inflación del año 2013 arrojó un 2.50% es decir 1.66 puntos menos de la presentada al cierre del año 2012 que se situó en 4.16%.

Se prevé para el 2014 una inflación del 3.20%, 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 Colombia presenta mejores indicadores inflacionarios, así:

Inflación en latinoamerica 2013

Variación interanual en porcentaje



Fuente: Bancos Centrales y consultoras privadas.

MERCADO Y COMPETENCIA

Dentro de nuestro sector comercial las tendencias generales del mercado y el comportamiento del consumidor no han variado significativamente frente a los comportamientos de años anteriores, lo que nos presenta un escenario conocido para nuestra compañía. No obstante, las condiciones generales del mercado y del negocio, presentarán algún 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 extremado lento crecimiento. No es menos cierto, que esta situación afectará a todo el mercado, haciendo que las condiciones sean para todos iguales. 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, tal vez, podamos acceder a otras tecnologías de impresión que no están siendo explotadas por el mercado fotográfico, siendo nosotros los primeros y, por lo tanto, quienes tomemos mayor ventaja de este aspecto. Es importante mencionar que los niveles de inversión podrían ser 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)
- Ecuacolor (Kodak)

Es muy importante mencionar que, Ecuacolor, mantiene su caída y cambio de 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 2013

De los Gastos

En el año 2013, uno de los principales objetivos era la de reducir los gastos generales de la compañía, lo que se ha logrado con gran éxito. Uno de los rubros con mayor impacto fue publicidad, donde se eliminaron medios que 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, generó 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 categorización coherente y diferenciadora de los tipos de clientes y, como resultado, asignándoles los beneficios correctos en función de sus volúmenes de ventas, sus categorías y su potencial de ventas. Esto ha dado muy buenos resultados y, sobretodo, 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 2014 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		
<i>Venta productos fotográficos</i>	<i>6,102,433.90</i>	<i>66%</i>
<i>Venta foto acabados</i>	<i>2,833,941.17</i>	<i>33%</i>
<i>Venta de servicios</i>	<i>58,589.22</i>	<i>0.29%</i>
<i>Venta repuestos</i>	<i>38,695.31</i>	<i>0.36%</i>
TOTAL INGRESOS	9,033,659.60	100,00%

En cuanto a las Inversiones:

Cyede mantuvo la inversión en Panamá, y abrió inversiones con el Banco Pichincha y Banco Internacional, con lo cual obtuvo mayor rentabilidad con el dinero remanente, al cierre del ejercicio fiscal 2013 las inversiones fueron:

Banco Pichincha C.A.	US\$
Certificado de Inversión (deposito a plazos) con vencimiento final en febrero del 2014 a	
	1,188,757.00
Certificado de Inversión (deposito a plazos) con vencimiento final en enero del 2014 a	
	1,238,200.00
Banco Internacional	
Certificado de Inversión (deposito a plazos) con vencimiento final en enero del 2014 a	
	1,034,641.00
	3,461,598.00

En cuanto a las Fuentes de Empleo:

Las relaciones con el personal durante el año 2013, 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 239 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	1,209,486.48
.- 10% PARTICIPACION TRABAJADORES	120,948.65
.- 5% PARTICIPACION CARGAS LABORALI	60,474.32
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	1,028,063.51
GASTO NO DEDUCIBLES	148,184.14
INGRESOS EXCENTOS	-
DEDUCCION POR TRABAJADORES CON DIS	-
BASE IMPONIBLE DE IMPUESTO	1,176,247.65
.-22% IMPUESTO A LA RENTA	258,774.48
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	4,812.79
UTILIDAD ANTES DE RESERVA LI	774,101.82
.- 5% RESERVA LEGAL	38,705.09
UTILIDAD NETA (DIVIDENDOS)	735,396.72
DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS:	735,396.72
PABLO RIBADENEIRA FERNANDEZ SAL	367,698.36
JOSE RIBADENEIRA FERNANDEZ SALV	367,698.36

INFORMACIÓN FINANCIERA Y ECONÓMICA AL CIERRE DEL AÑO 2013

Las cifras relevantes de los resultados y la situación financiera anual al cierre del ejercicio del año 2013 y su comparación con el 2012, 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	2,012	%	2,013	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
ACTIVO	2,011	%	2,013	%	\$ USD	%
Activo Corriente	8,740,710	84.91%	9,271,891	87.18%	531,181	6.08%
Caja y Bancos	3,578,772	34.77%	1,547,996	14.55%	-2,030,776	-56.75%
Inversiones Temporales	1,049,641	10.20%	3,461,598	32.55%	2,411,957	229.79%
Clientes	1,251,052	12.15%	1,230,365	11.57%	-20,687	-1.65%
(-) Provisión para Incobrables	-278,538	-2.71%	-244,703	-2.30%	33,835	-12.15%
Inventario de Productos Terminados	2,316,872	22.51%	2,184,223	20.54%	-132,649	-5.73%
Gastos Prepagados	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Otros Activos Corrientes	822,911	7.99%	1,092,412	10.27%	269,501	32.75%
Activo Fijo	1,548,387	15.04%	1,346,444	12.66%	-201,943	-13.04%
Maquinaria y Equipo	75,491	0.73%	258,107	2.43%	182,615	241.90%
Muebles y Enseres	322,306	3.13%	276,223	2.60%	-46,083	-14.30%
Otros Activos Fijos	2,394,791	23.26%	2,004,081	18.84%	-390,710	-16.31%
Vehículos	440,069	4.27%	399,719	3.76%	-40,350	0.00%
(-) Depreciación Acumulada Activo Fijo	-1,684,270	-16.36%	-1,591,686	-14.97%	92,584	-5.50%
Otros Activos	5,000	0	17,279	0.16%	12,279	0.00%
Inversiones Permanentes	5,000	0.05%	5,000	0.05%	0	0.00%
Otras cuentas y dtos a largo plazo	0	0.00%	12,279	0.12%	12,279	0.00%
TOTAL ACTIVO	10,294,097	100.00%	10,635,614	100.00%	341,517	3.32%

CYEDE CIA. LTDA.

INFORMACION FINANCIERA

Expresada en :

USD \$ Dólares

RESUMEN DE PASIVOS	2,012	%	2,013	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
PASIVO	2,012	%	2,013	%	\$ USD	%
Pasivo Corriente	1,390,083	13.50%	1,040,170	9.78%	-349,913	-25.17%
Proveedores	617,727	6.00%	448,592	4.22%	-169,135	-27.38%
Obligaciones Bancarias	21,645	0.21%	0	0.00%	-21,645	-100.00%
Obligaciones con Terceros	423,277	4.11%	272,153	2.56%	-151,124	-35.70%
Otras cuentas por paagar	327,434	3.18%	319,424	3.00%	-8,010	-2.45%
Pasivo No Corriente	1,024,830	9.96%	1,018,330	9.57%	-6,500	-0.63%
Obligaciones a LP	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Cuentas y Documentos por Pagar a LP	1,024,830	9.96%	1,018,330	9.57%	-6,500	-0.63%
Pasivo Diferido	177,802	1.73%	221,629	2.08%	43,827	24.65%
Anticipos de Clientes	18,738	0.18%	67,379	0.63%	48,641	259.58%
Pasivos Impuestos Diferidos	159,064	1.55%	154,251	1.45%	-4,813	-3.03%
TOTAL PASIVO	2,592,715	25.19%	2,280,130	21.44%	-312,585	-12.06%

CYEDE CIA. LTDA.

INFORMACION FINANCIERA

Expresada en :

USD \$ Dólares

RESUMEN DE PATRIMONIO	2,012	%	2,013	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
PATRIMONIO	2,012	%	2,013	%	\$ USD	%
Capital	4,126,786	40.09%	4,126,786	38.80%	0	0.00%
Capital Social	4,126,786	40.09%	4,126,786	38.80%	0	0.00%
Reservas	269,643	2.62%	308,348	2.90%	38,705	14.35%
Reserva Legal	269,643	2.62%	308,348	2.90%	38,705	14.35%
Resultados	3,304,953	32.11%	3,920,350	36.86%	615,397	-18.62%
Resultados Acumulados	2,714,992	26.37%	3,189,766	29.99%	474,775	17.49%
Resultados del Ejercicio (Contable)	589,962	5.73%	730,584	6.87%	140,622	23.84%
TOTAL PATRIMONIO	7,701,382	74.81%	8,355,484	78.56%	654,102	8.49%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10,294,097	100.00%	10,635,614	100.00%	341,517	3.32%

CYEDE CIA. LTDA.						
INFORMACION ECONOMICA						
Expresada en : USD \$ Dólares						
ESTADO DE RESULTADOS	2,012	%	2,013	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
INGRESOS OPERACIONALES	2,012	%	2,013	%	\$ USD	%
Ventas Netas	9,898,850	100.00%	9,033,660	100.00%	-865,190	-8.74%
(-) Costo de Ventas	4,716,233	47.64%	4,448,479	49.24%	-267,754	-5.68%
Utilidad Bruta en Ventas	5,182,617	52.36%	4,585,180	50.76%	-597,437	-11.53%
Gastos Operacionales	4,344,819	43.89%	3,944,124	43.66%	-400,695	-9.22%
Gastos de Administración y Ventas	4,344,819	43.89%	3,944,124	43.66%	-400,695	-9.22%
Utilidad Operacional	837,798	8.46%	641,056	7.10%	-196,742	-23.48%
Ing. y Gast. No Operacionales	300,050	3.03%	568,430	6.29%	268,380	89.45%
(+) Otros Ingresos	357,143	3.61%	568,430	6.29%	211,287	59.16%
(-) Otros Gastos	57,093	0.58%	0	0.00%	-57,093	-100.00%
Utilidad (Contable)	1,137,848	11.49%	1,209,486	13.39%	71,638	6.30%

CYEDE CIA. LTDA.		
INDICADORES FINANCIEROS	2,012	2,013
LIQUIDEZ		
Capital de Trabajo Neto (Activo Corriente - Pasivo Corrien	0.71	0.77
Razón de Efectivo (Equivalentes de Efectivo / Pasivo Corr	3.33	4.82
Razón Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	6.29	8.91
Razón de Prueba Ácida (Activo Corriente - Inventarios) /	4.62	6.81
ACTIVIDAD		
Rotación Cartera (Ventas Netas a Crédito / CxC Clientes F	7.91	7.34
Rotación Activo Fijo (Ventas Netas / Activo Fijo)	6.39	6.71
Rotación Activo Total (Ventas Netas / Activo Total)	0.96	0.85
Rotación Inventarios (Costo de Ventas / Inventarios)	2	2
Rotación Capital de Trabajo (Capital de Trabajo Promedio	0.00	0.00
Período Promedio de Cobro (CxC Clientes / Ventas Netas)*	45	49
Período Promedio de Pago (CxC Proveedores / Compras)*	32	37
Ciclo de Recuperación (CxC Clientes) / (Período Promedio	76	70
Impacto de Gastos Adm. y Ventas (G. Adm. y Vtas. / Ventas	43.9%	43.7%
Impacto de Carga Financiera (Gastos Financieros / Ventas	0.0%	0.0%
RENTABILIDAD		
Rentabilidad sobre el Activo (Utilidad Neta / Activos)*100	11.05%	11.37%
Margen Bruto (Utilidad Bruta en Ventas / Ventas Netas)*1	52.36%	50.76%
Margen Operacional (Utilidad Operacional / Ventas Netas)	8.46%	7.10%
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas Netas)*100	11.49%	13.39%
Rentabilidad sobre el Patrimonio (Utilidad Neta / Patrimonio	14.77%	14.48%
ENDEUDAMIENTO		
Endeudamiento Total (Pasivo Total / Activo Total)*100	25.2%	21.4%
Endeudamiento Corriente (Pasivo Corriente / Activo Total	13.5%	9.8%
Endeudamiento Patrimonial (Pasivo Total / Patrimonio Netc	33.7%	27.3%
Razón de Apalancamiento Financiero (Activos Totales / Pa	1.34	1.27

CONCLUSIONES

1. *Cyede con más de 35 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 tiendas 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 Ribadeneira Fernández Salvador
GERENTE GENERAL