

INFORME ANUAL

Pablo Esteban Ribadeneira Fernández-Salvador

Gerente General

Cyede Cía. Ltda.

Para la

JUNTA GENERAL DE SOCIOS

EJERCICIO ECONÓMICO 2014

INTRODUCCIÓN

Estimados Socios:

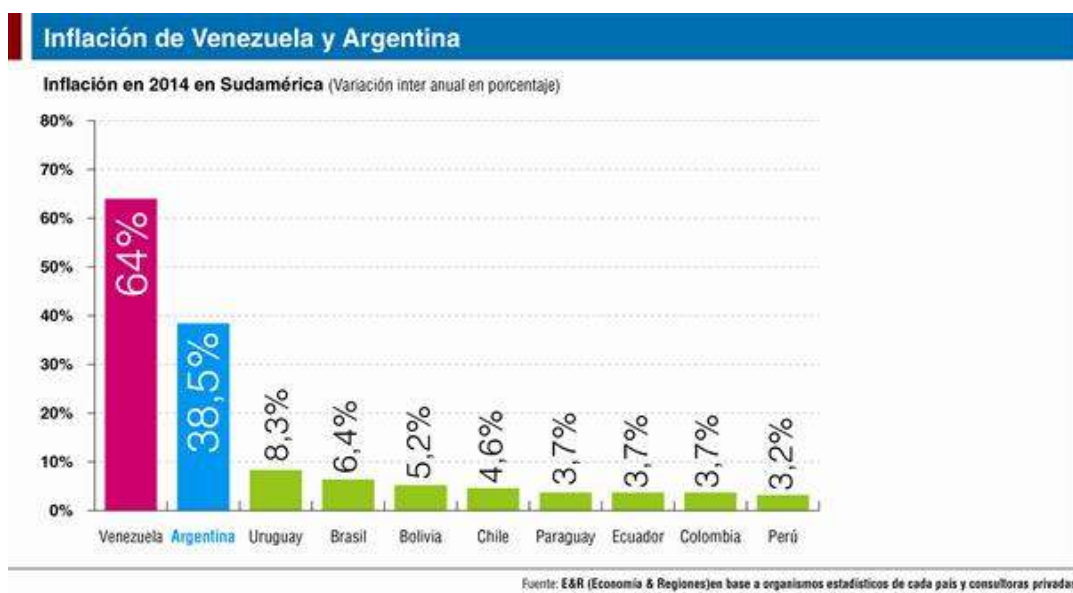
Siguiendo las disposiciones de los Estatutos de la Compañía y las normas legales societarias vigentes, en mi calidad de Gerente de Cyede Cía. Ltda., me permito presentar a consideración de ustedes, el informe correspondiente al ejercicio económico correspondiente al año 2014 .

SITUACIÓN GENERAL

La economía ecuatoriana en términos generales, presentó una relativa tendencia inflacionaria, puesto que el índice de acumulado anual de inflación del año 2014 arrojó un 3.67% es decir 0.97 puntos más de la presentada al cierre del año 2013 que se situó en 2.70%.

Se prevé para el 2015 una inflación del 3.90%, 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 Perú presenta mejores indicadores inflacionarios, así:



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)

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 2014

De los Gastos

En el año 2014, 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 2015 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	6,959,917.06	70%
Venta foto acabados	2,907,045.77	29%
Venta de servicios	32,301.55	0.32%
Venta repuestos	22,585.04	0.21%
TOTAL INGRESOS	9,921,849.42	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 2014 las inversiones fueron:

Banco Pichincha C.A.

US\$

Certificado de Inversión (deposito a plazos) a una tasa promedio anual del 3,5%.

1,226,360.34

Certificado de Inversión (deposito a plazos) a una tasa promedio anual del 5,00%.

1,228,032.69

Banco Internacional

Certificado de Inversión (deposito a plazos) con vencimiento final en enero del 2014 a una tasa promedio anual del 4,75%.

1,032,347.72

3,486,740.75

En cuanto a las Fuentes de Empleo:

Las relaciones con el personal durante el año 2014, 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 176 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 CI A LTDA	
UTILIDAD CONTABLE	1,076,305.87
- 10% PARTICIPACION TRABAJADORES	107,630.59
- 5% PARTICIPACION CARGAS LABORALES	53,815.29
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	914,859.99
GASTO NO DEDUCIBLES	327,951.01
INGRESOS EXCENTOS DEDUCCION POR TRABAJADORES CON DISCAPACIDAD	(108,146.87) -
BASE IMPONIBLE DE IMPUESTO A LA RENTA	1,134,664.13
.-22% IMPUESTO A LA RENTA	249,626.11
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	50,634.49
UTILIDAD ANTES DE RESERVA LEGAL	715,868.37
.- 5% RESERVA LEGAL	35,793.42
UTILIDAD NETA (DIVIDENDOS)	680,074.95
DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS:	680,074.95
PABLO RIBADENEIRA FERNANDEZ SALVADOR	340,037.48
JOSE RIBADENEIRA FERNANDEZ SALVADOR	340,037.48

INFORMACIÓN FINANCIERA Y ECONÓMICA AL CIERRE DEL AÑO 2014

Las cifras relevantes de los resultados y la situación financiera anual al cierre del ejercicio del año 2014 y su comparación con el 2013, se detallan los principales rubros de los balances generales y de los estados de resultados de los ejercicios económicos antes citados:

CYEDE CI A. LTDA.							
INFORMACION FINANCIERA							
Expresada en : USD \$ Dólares							
RESUMEN DE ACTIVOS	2,013	%	2,014	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	
ACTIVO	2,013	%	2,014	%	\$ USD	%	
Activo Corriente	9,271,891	87.18%	9,724,090	84.66%	452,199	4.88%	
Caja y Bancos	1,547,996	14.55%	1,840,846	16.03%	292,850	18.92%	
Inversiones Temporales	3,461,598	32.55%	3,486,741	30.36%	25,142	0.73%	
Clientes	1,230,365	11.57%	1,253,879	10.92%	23,514	1.91%	
(-) Provisión para Incobrables	-244,703	-2.30%	-254,648	-2.22%	-9,946	4.06%	
Inventario de Productos Terminados	2,184,223	20.54%	1,998,763	17.40%	-185,460	-8.49%	
Gastos Prepagados	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	
Otros Activos Corrientes	1,092,412	10.27%	1,398,510	12.18%	306,099	28.02%	
Activo Fijo	1,346,444	12.66%	1,746,418	15.20%	399,974	29.71%	
Maquinaria y Equipo	258,107	2.43%	318,913	2.78%	60,806	23.56%	
Muebles y Enseres	276,223	2.60%	293,491	2.56%	17,268	6.25%	
Otros Activos Fijos	2,004,081	18.84%	2,427,206	21.13%	423,125	21.11%	
Vehículos	399,719	3.76%	389,890	3.39%	-9,829	0.00%	
(-) Depreciación Acumulada Activo Fijo	-1,591,686	-14.97%	-1,683,083	-14.65%	-91,397	5.74%	
Otros Activos	17,279	0	15,699	0.14%	-1,580	0.00%	
Inversiones Permanentes	5,000	0.05%	5,000	0.04%	0	0.00%	
Otras cuentas y dtos a largo plazo	12,279	0.12%	10,699	0.09%	-1,580	0.00%	
TOTAL ACTIVO	10,635,614	100.00%	11,486,207	100.00%	850,593	8.00%	
CYEDE CI A. LTDA.							
INFORMACION FINANCIERA							
Expresada en : USD \$ Dólares							
RESUMEN DE PASIVOS	2,013	%	2,014	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	
PASIVO	2,013	%	2,014	%	\$ USD	%	
Pasivo Corriente	1,040,170	9.78%	1,455,006	12.67%	414,836	39.88%	
Proveedores	448,592	4.22%	828,095	7.21%	379,503	84.60%	
Obligaciones Bancarias	0	0.00%	0	0.00%	0	# ¡DIV/0!	
Obligaciones con Terceros	272,153	2.56%	457,197	3.98%	185,044	67.99%	
Otras cuentas por paagar	319,424	3.00%	169,713	1.48%	-149,711	-46.87%	
Pasivo No Corriente	1,018,330	9.57%	897,522	7.81%	-120,809	-11.86%	
Obligaciones a LP	0	0.00%		0.00%	0	0.00%	
Cuentas y Documentos por Pagar a LP	1,018,330	9.57%	897,522	7.81%	-120,809	-11.86%	
Pasivo Diferido	221,629	2.08%	182,327	1.59%	-39,302	-17.73%	
Anticipos de Clientes	67,379	0.63%	78,711	0.69%	11,332	16.82%	
Pasivos Impuestos Diferidos	154,251	1.45%	103,616	0.90%	-50,634	-32.83%	
TOTAL PASIVO	2,280,130	21.44%	2,534,855	22.07%	254,725	11.17%	

CYEDE CIA. LTDA.						
INFORMACION FINANCIERA						
Expresada en :		USD \$ Dólares				
RESUMEN DE PATRIMONIO	2,013	%	2,014	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
PATRIMONIO	2,013	%	2,014	%	\$ USD	%
Capital	4,126,786	38.80%	4,126,786	35.93%	0	0.00%
Capital Social	4,126,786	38.80%	4,126,786	35.93%	0	0.00%
Reservas	308,348	2.90%	414,123	3.61%	105,775	34.30%
Reserva Legal	308,348	2.90%	414,123	3.61%	105,775	34.30%
Resultados	3,920,350	36.86%	4,410,444	38.40%	490,094	-12.50%
Resultados Acumulados	3,189,766	29.99%	3,730,369	32.48%	540,603	16.95%
Resultados del Ejercicio (Contable)	730,584	6.87%	680,075	5.92%	-50,509	-6.91%
TOTAL PATRIMONIO	8,355,484	78.56%	8,951,353	77.93%	595,868	7.13%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10,635,614	100.00%	11,486,207	100.00%	850,593	8.00%

CYEDE CIA. LTDA.						
INFORMACION ECONOMICA						
Expresada en :		USD \$ Dólares				
ESTADO DE RESULTADOS	2,013	%	2,014	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
INGRESOS OPERACIONALES	2,013	%	2,014	%	\$ USD	%
Ventas Netas	9,033,660	100.00%	8,249,723	100.00%	-783,937	-8.68%
(-) Costo de Ventas	4,448,479	49.24%	3,709,002	44.96%	-739,477	-16.62%
Utilidad Bruta en Ventas	4,585,180	50.76%	4,540,721	55.04%	-44,460	-0.97%
Gastos Operacionales	3,944,124	43.66%	3,975,809	48.19%	31,685	0.80%
Gastos de Administración y Ventas	3,944,124	43.66%	3,975,809	48.19%	31,685	0.80%
Utilidad Operacional	641,056	7.10%	564,912	6.85%	-76,144	-11.88%
Ing. y Gast. No Operacionales	568,430	6.29%	562,029	6.81%	-6,402	-1.13%
(+) Otros Ingresos	568,430	6.29%	562,029	6.81%	-6,402	-1.13%
(-) Otros Gastos		0.00%	0	0.00%	0	# DIV/0!
Utilidad (Contable)	1,209,486	13.39%	1,126,940	13.66%	-82,546	-6.82%

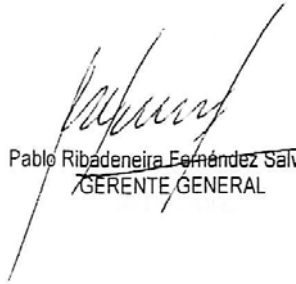
CYEDE C.I.A. LTDA.				
INDICADORES FINANCIEROS				
		2,012	2,014	
LIQUIDEZ				
Capital de Trabajo Neto (Activo Corriente - Pasivo Corriente) / (Activo Total)		0.77	0.72	
Razón de Efectivo (Equivalentes de Efectivo / Pasivo Corriente)		4.82	3.66	
Razón Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)		8.91	6.68	
Razón de Prueba Ácida (Activo Corriente - Inventarios) / (Pasivo Corriente)		6.81	5.31	
ACTIVIDAD				
Rotación Cartera (Ventas Netas a Crédito / CxC Clientes Promedio)		7.34	6.58	
Rotación Activo Fijo (Ventas Netas / Activo Fijo)		6.71	4.72	
Rotación Activo Total (Ventas Netas / Activo Total)		0.85	0.72	
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		49	55	
Período Promedio de Pago (CxP Proveedores / Compras)* 360		24	85	
Ciclo de Recuperación (CxC Clientes) / (Período Promedio de Cobro* 360)		70	64	
Impacto de Gastos Adm. y Ventas (G.Adm.y Vtas./Ventas Netas)* 100		43.7%	48.2%	
Impacto de Carga Financiera (Gastos Financieros / Ventas Netas)* 100		0.0%	0.0%	
RENTABILIDAD				
Rentabilidad sobre el Activo (Utilidad Neta / Activos)* 100		11.37%	9.81%	
Margen Bruto (Utilidad Bruta en Ventas / Ventas Netas)* 100		50.76%	55.04%	
Margen Operacional (Utilidad Operacional / Ventas Netas)* 100		7.10%	6.85%	
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas Netas)* 100		13.39%	13.66%	
Rentabilidad sobre el Patrimonio (Utilidad Neta / Patrimonio Neto)* 100		14.48%	12.59%	
ENDEUDAMIENTO				
Endeudamiento Total (Pasivo Total / Activo Total)* 100		21.4%	22.1%	
Endeudamiento Corriente (Pasivo Corriente / Activo Total)* 100		9.8%	12.7%	
Endeudamiento Patrimonial (Pasivo Total / Patrimonio Neto)* 100		27.3%	28.3%	
Razón de Apalancamiento Financiero (Activos Totales / Patrimonio Neto)		1.27	1.28	

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 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