

INFORME DE LABORES CORRESPONDIENTE AL PERIODO 1 DE ENERO DEL 2012 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

Presento a los accionistas de Joygardens S.A. mi informe de labores del año 2012, en sus aspectos más relevantes

1.- Rentabilidad de variedades

En el 2012 se erradicaron 117.064 plantas correspondientes a las variedades Woodoo, Vendela, Florida, Rise N'Sun, Taboo, Farfalla, Aubade, Fiction, Dark Milva, High & Candy, Peach Aubade, Campanella y Greatful y se sembraron en su reemplazo las siguientes: Wimbledon, Explorer, Paradise, Cubana, Carpediem, Carnival, Nautica, Bikini, Nena, algunas de ellas, lamentablemente por partes ya que los breeders no han entregado el material oportunamente. Otras variedades pedidas en el 2012, se sembrarán en el 2013, por la misma razón y son: Blueberry, Nina, Kahala, Iguazu, Deep Purple. En los cuadros que se presentan a continuación, se muestran diversos aspectos de la producción en el 2012 y se compara con el 2011. Se muestra también el cuadro de rentabilidad de cada variedad por m².

El trienio 2010-2012 ha sido de ascenso constante anual en términos de producción, volúmenes de ventas y precios promedios y me parece interesante destacar los resultados del 2012 con relación al 2011, resultados que también se muestran en las tablas siguientes.

En tallos vendidos, hubo un incremento de 516.903 tallos más lo que representa un aumento del 11,95%.

La producción bruta aumentó en 1.098.000 tallos que significa un incremento del 16,1%.

En largo de tallos, subió del 28,42% al 31,43%

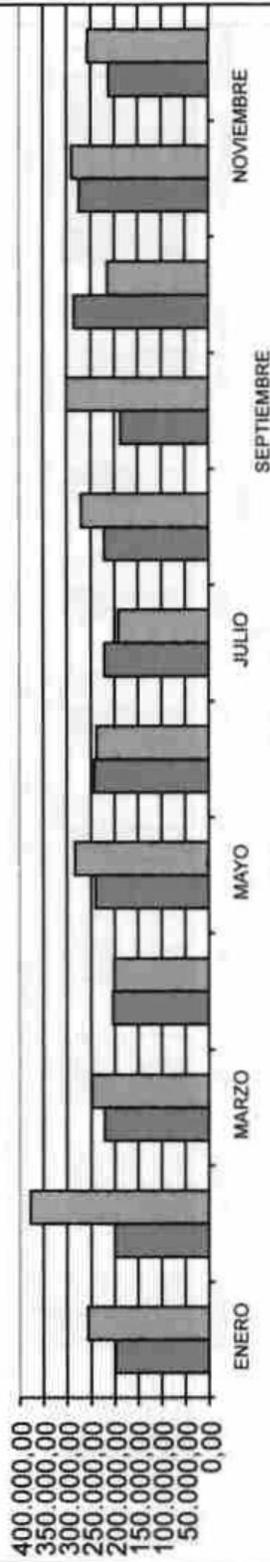
Las ventas netas aumentaron en \$425.348 que significa un incremento del 15,74%.

Los precios promedio subieron \$0,03 lo que significa un incremento del 2,95%.

VENTAS NETAS

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	TOTALES
2011	198.488,96	199.375,32	221.139,21	203.965,47	239.869,64	242.539,31	220.799,38	220.906,26	185.948,57	283.964,62	273.501,77	212.333,03	2.702.821,64
2012	256.693,25	377.337,71	248.226,28	201.676,71	283.664,67	237.029,17	191.210,54	270.253,69	301.101,18	214.890,94	289.414,39	256.670,58	3.128.169,11
diferencia	58.204	177.962	27.087	-2.289	43.805	-5.510	-29.589	49.347	115.153	-69.074	15.913	44.338	425.348 15,74%

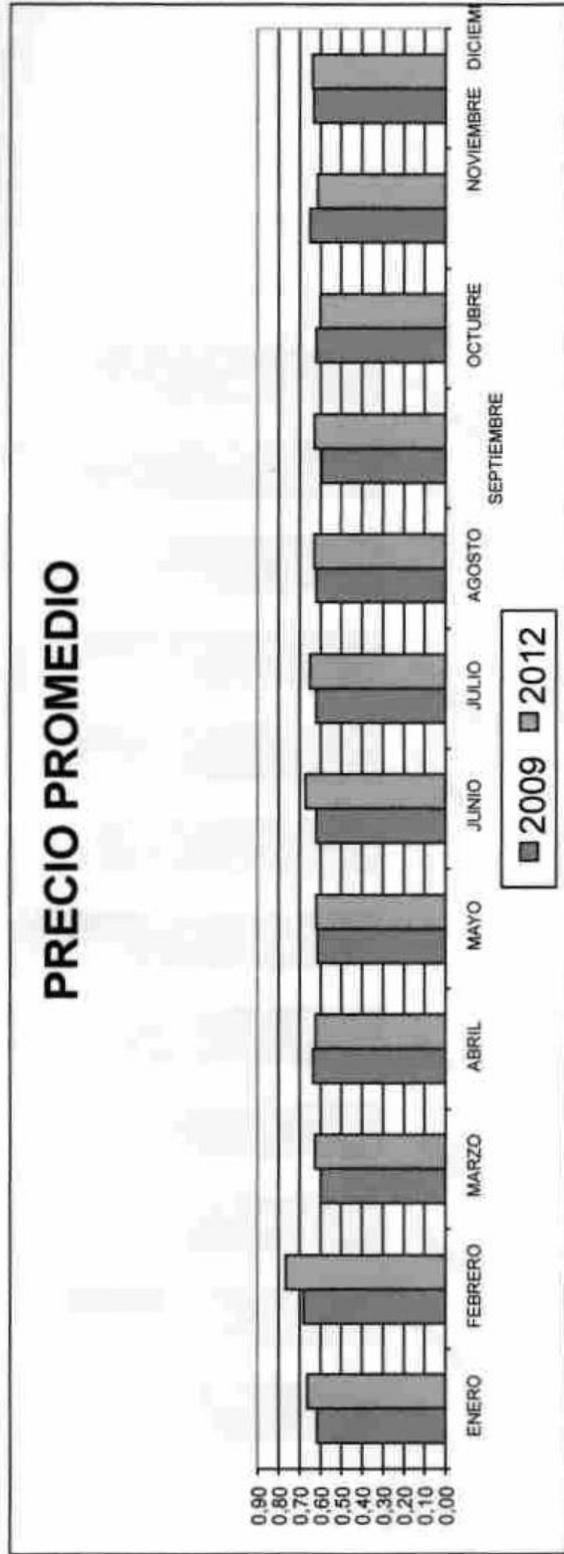
VENTAS NETAS



PRECIOS PROMEDIO

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	PROMEDIO
2011	0,62	0,68	0,60	0,63	0,61	0,62	0,62	0,62	0,60	0,62	0,65	0,63	0,636
2012	0,66	0,77	0,63	0,62	0,62	0,67	0,65	0,63	0,63	0,60	0,62	0,64	0,646
REFERENCIA	0,05	0,09	0,03	-0,01	0,00	0,05	0,03	0,01	0,04	-0,02	-0,04	0,00	0,03

PRECIO PROMEDIO



2.- Aspectos de Mercado y clientes

En el 2012, las ventas globales se incrementaron en un 15,74% con respecto al año precedente con algunas variaciones en los distintos mercados, que vale la pena analizar:

El Mercado europeo, por ejemplo, bajó del 56,01% de las ventas totales, al 52,37%, incluyendo las ventas FLO, lo que significa un pequeño descenso, causado por las ventas no FLO en Suiza. Un análisis de la tabla adjunta, nos demuestra lo siguiente:

Alemania: sube del 10,98% al 12,71%

Austria: sube del 4,34% al 4,49%; virtualmente igual

Holanda: sube del 7,49% al 8,58%

España, Italia y Suecia se mantienen como mercados insignificantes que en conjunto no llegan al 1%

Suiza: El Mercado no Flo, baja significativamente de 15,24% al 8,52%, mientras que el Mercado Flo sube del 17,75% al 19,11%

Estados Unidos + Canadá: Baja del 11,05% al 8,85%. FLO EE.UU baja del 5,65% al 4,83%

Rusia: Sube del 30,5% al 33,26%, con pequeñas variaciones entre clientes.

América Latina: Sube del 0,01% con un p.p de 0,25 a 0,93% con un p.p de 0,29, lo que me parece interesante.

Las ventas globales FLO suben del 23,39% al 23,95% sobre ventas totales, lo que significa un incremento en dólares de \$149.822,86.

Esperamos que para el 2013, el Mercado FLO tanto de Estados Unidos como de Suiza, se incrementen de una manera significativa ya que desde el 2009 no ha tenido un incremento porcentual importante. Hay un potencial Mercado FLO en EE.UU que ojalá se concrete porque puede significar un salto importante de este mercado.

VENTAS POR CLIENTE 2012

Cliente	USD	% USD	TALLOS	DESTINO
BLUMEN IMPORT GIESSEN GMBH	75.137,00	2,31%	138.310	ALEMANIA
CASA-BLANCA FLOWERS	232.547,55	7,16%	445.080	ALEMANIA
DEALIGHT FLOWERS	163,25	0,01%	175	ALEMANIA
DIREKT FLOWERS UG	2.507,20	0,08%	4.560	ALEMANIA
EXOTIC GARDEN BLUMENHANDELS GMBH	90.416,91	2,78%	224.462	ALEMANIA
GMNIFLORA GMBH	1.457,80	0,04%	3.936	ALEMANIA
PUNTO CERVO GERMANY GMBH	10.663,25	0,33%	19.187	ALEMANIA
<i>Total Alemania</i>	<i>412.892,96</i>	<i>12,71%</i>	<i>835.710</i>	
ATLANTIC TRADING	40.463,10	1,25%	62.145	AUSTRIA
BLUMENPYRAMIDE MAHER GMBH	105.494,00	3,25%	184.107	AUSTRIA
<i>Total Austria</i>	<i>145.957,10</i>	<i>4,49%</i>	<i>246.252</i>	
VEAFLOR	29.542,44	0,91%	100.958	SUD AMERICA
CARINA MERES	717,60	0,02%	2.760	SUD AMERICA
<i>Total Sud America</i>	<i>30.260,04</i>	<i>0,93%</i>	<i>103.718</i>	
ARPEX FLORAL	6.051,15	0,19%	13.210	CANADA
NORTHLAND FLORAL - FLO ID 19584	225,00	0,01%	475	CANADA
SUPERIOR FLORAL	2.340,75	0,07%	2.675	CANADA
<i>Total Canada</i>	<i>8.616,90</i>	<i>0,27%</i>	<i>16.360</i>	
BLOOMING VALLEY	180,00	0,01%	300	EE.UU
BLOOMQUEST LLC FLO ID 19093	13.950,40	0,43%	22.180	EE.UU
CHOICE FLOWER - JIP ENTERPRISE	29.626,80	0,91%	82.740	EE.UU
ECUADOR FAIRTRADE ASSOCIATION LLC FLO ID 28325	14.793,84	0,46%	26.396	EE.UU
ELITE FLOWERS INC - WHOLE FOODS MARKET FLO ID 19397	128.231,52	3,95%	223.536	EE.UU
FLEURAMETZ B.V	2.392,40	0,07%	4.740	EE.UU
FLORIMEX FREIGHT	1.714,70	0,05%	6.415	EE.UU
FLOWER LINK LLC	5.952,00	0,18%	13.595	EE.UU
GRACE WHOLESALE	193,00	0,01%	500	EE.UU
MAUMEE VALLEY WHOLESALE	17.252,96	0,53%	38.477	EE.UU
S.F. BRANNAN STREET WHOLESALE	6.100,10	0,19%	14.895	EE.UU
FLORIST, INC				EE.UU
STARTRADING	709,55	0,02%	1.975	EE.UU
THE ROSARIUM	57.589,78	1,77%	154.390	EE.UU
<i>Total EE.UU</i>	<i>278.687,05</i>	<i>8,58%</i>	<i>590.139</i>	
FARM DIRECT V.O.F	52.267,60	1,61%	83.190	HOLANDA
FRESH CHAIN	165.652,28	5,10%	263.168	HOLANDA
<i>Total Holanda</i>	<i>217.919,88</i>	<i>6,71%</i>	<i>346.358</i>	
GORI SRL	7.233,00	0,22%	1.680	ITALIA
<i>Total Italia</i>	<i>7.233,00</i>	<i>0,22%</i>	<i>1.680</i>	
ADEL CORP	27.708,05	0,85%	35.300	RUSIA
ALFA EXPORT LLC	8.734,70	0,27%	9.128	RUSIA
BEST FLORA	83.322,35	2,57%	91.536	RUSIA
CR. ORCHIDS / DINO	121,00	0,00%	300	RUSIA
DISTRIBUIDORA DE FLORES SHASHIKOVA	20.050,55	0,62%	21.899	RUSIA
ELENA YAKOVLEVA	26.321,00	0,81%	35.375	RUSIA
ENIGMA FLOWERS	1,00	0,00%	10	RUSIA
FLORAL TIME	46.156,65	1,42%	53.065	RUSIA
FAST SELL	479,90	0,01%	494	RUSIA
FLORESOL EU	157.186,30	4,84%	179.691	RUSIA
FLORICOLA LAS MARIAS FLORMARE S.A	31.632,58	0,97%	37.757	RUSIA
FLOWERS 4U	108.452,30	3,34%	130.144	RUSIA
GANITE TRADING CORP	50.150,90	1,54%	55.867	RUSIA
HOUWERDE CIA. LTDA	56.960,14	1,75%	76.799	RUSIA
IMPEX FLOWERS SAFTESO	27.713,15	0,85%	37.696	RUSIA
INVEST CONSULTING ECUADOR	302,50	0,01%	400	RUSIA
JAAZ-FLOWERS	3.297,40	0,10%	3.836	RUSIA

KVC FLOWERS	5.020,75	0,15%	5.170	RUSIA
LADDER HUANZI LLP	70.082,35	2,16%	81.137	RUSIA
LAYROSE	30.737,95	0,95%	38.445	RUSIA
MYSCOME TRADING INC	3.680,05	0,11%	6.073	RUSIA
WOLFA SOLID	2.762,00	0,09%	3.200	RUSIA
ODOLUNIS LLC	29.286,40	0,90%	34.110	RUSIA
ODOLUNY WAKER	1.443,90	0,04%	1.732	RUSIA
SHANE	51.673,18	1,59%	58.859	RUSIA
SNF & FLOWERS S.A.	188.093,85	5,79%	208.714	RUSIA
TROPIC TRADE	46.233,85	1,42%	52.112	RUSIA
WFL	2.518,45	0,08%	3.542	RUSIA
Total Rusia	1.080.123,20	33,28%	1.260.391	

SUECIA	19.307,60	0,59%	24.530	SUECIA
Total Suecia	19.307,60	0,59%	24.530	

AGROTROPIC AG	79.198,50	2,44%	114.437	SUIZA
AGROTROPIC AG FLO ID 18225	223.927,65	6,90%	359.847	
ROSENBOERSE GMBH	197.459,86	6,08%	305.047	SUIZA
TRANSPORTGEMEINSCHAFT AG FLO ID	396.495,08	12,21%	564.402	
Total Suiza	897.081,09	27,63%	1.343.733	

Subtotal flor de exportación	3.098.078,82	95,40%	4.768.871	
Venta local	149.220,88	4,60%	185.833	
Total ventas	3.247.299,70	100,00%	4.954.704	

DESTINO	USD	%USD	TALLOS	P.P
ESTADOS UNIDOS (NO FLO) Y CANADA	130.103,19	4,01%	333.912,00	0,39
EUROPA (SIN SUIZA)	803.310,54	24,74%	1.454.530,00	0,55
SUIZA (NO FLO)	897.081,09	8,52%	1.343.733,00	0,67
RUSIA	1.080.123,20	33,26%	1.260.391,00	0,86
SUD AMERICA	30.260,04	0,93%	103.718,00	0,29
VENTA LOCAL	149.220,88	4,60%	185.833,00	0,80

FLO

FLO CANADA	225,00	0,01%	475,00	0,47
FLO EE.UU	156.975,76	4,83%	272.112,00	0,58
FLO SUIZA	620.422,73	19,11%	924.249,00	0,67
Total FLO	777.623,49	23,95%	1.196.836,00	0,65

3.- Aspectos financieros y contables

En la siguiente página, presento las tablas de amortización de los cuatro créditos que actualmente tenemos con el Banco Internacional, los mismos que muestran los pagos realizados en el año . A Diciembre del 2012, en intereses y capital, se han pagado \$162.441,01 y quedan por pagar a largo plazo \$216.553,76 que es una cifra perfectamente manejable para el volumen de operaciones de la empresa.

PLAS DE AMORTIZACION DE LOS PRESTAMOS VIGENTES

PLAS DE PAGOS SEGUN TABLA DE AMORTIZACION

FECHA	INTERES	CAPITAL	DIVIDENDO	CAPITAL
1 enero 2012	2.580,09	14.448,71	17.028,30	84.187,38
1 febrero 2012				84.187,38
1 marzo 2012				84.187,38
1 abril 2012	2.236,95	14.791,35	17.028,30	79.396,03
1 mayo 2012				79.396,03
1 junio 2012				79.396,03
1 julio 2012	1.985,66	15.142,64	17.028,30	64.233,37
1 agosto 2012				64.233,37
1 septiembre 2012				64.233,37
1 octubre 2012	1.526,02	15.502,27	17.028,29	48.751,09
1 noviembre 2012				48.751,09
1 diciembre 2012				48.751,09
1 enero 2013	1.157,84	15.870,45	17.028,29	32.880,64
1 febrero 2013				32.880,64

PLAS DE PAGOS SEGUN TABLA DE AMORTIZACION

FECHA	INTERES	CAPITAL	DIVIDENDO	CAPITAL
1 enero 2012				100.000,00
1 febrero 2012				100.000,00
1 marzo 2012				100.000,00
1 abril 2012				100.000,00
1 mayo 2012				100.000,00
1 junio 2012				100.000,00
1 julio 2012				100.000,00
1 agosto 2012				100.000,00
1 septiembre 2012				100.000,00
1 octubre 2012	791,67		791,67	100.000,00
1 noviembre 2012	791,67		791,67	100.000,00
1 diciembre 2012	791,67		791,67	100.000,00
TOTAL 2012				

PLAS DE PAGOS SEGUN TABLA DE AMORTIZACION

FECHA	INTERES	CAPITAL	DIVIDENDO	TOTAL
1 enero 2012	1.749,17	8.467,81	10.216,98	65.181,84
31 marzo 2012	1.548,06	8.608,92	10.216,98	65.181,84
30 junio 2012	1.342,17	8.874,81	10.216,98	56.512,42
29 septiembre 2012	1.131,39	9.085,59	10.216,98	56.512,42
28 diciembre 2012	915,61	9.301,37	10.216,98	47.637,61
TOTAL 2012				47.637,61

PLAS DE PAGOS SEGUN TABLA DE AMORTIZACION

FECHA	INTERES	CAPITAL	DIVIDENDO	CAPITAL
17 febrero 2012	1.749,17	8.467,81	10.216,98	73.649,15
17 mayo 2012	1.548,06	8.608,92	10.216,98	65.181,84
15 agosto 2012	1.342,17	8.874,81	10.216,98	65.181,84
13 noviembre 2012	1.131,39	9.085,59	10.216,98	56.512,42
TOTAL 2012				56.512,42

COMPLEMENTARIO

AÑO	INTERESES	CAPITAL	DIVIDENDO
2011	28.999,19	74.066,13	104.065,32
2012	23.060,90	139.380,11	162.441,01

FECHA	INTERES	CAPITAL	DIVIDENDO	SALDO
ene-12	4.329,28	22.916,02	27.245,28	233.017,85
feb-12	1.749,17	8.467,81	10.216,98	224.550,04
mar-12	1.548,06	8.608,92	10.216,98	215.881,12
abr-12	2.236,95	14.791,35	17.028,30	201.089,77
may-12	1.548,06	8.608,92	10.216,98	192.420,84
jun-12	1.342,17	8.874,81	10.216,98	183.546,03
jul-12	1.885,66	15.142,64	17.028,30	168.403,39
ago-12	1.342,17	8.874,81	10.216,98	159.528,58
sep-12	1.131,39	9.085,59	10.216,98	150.442,99
oct-12	2.317,68	15.502,27	17.819,96	134.940,72
nov-12	1.923,06	9.085,59	11.008,65	125.855,13
dic-12	1.707,28	9.301,37	11.008,65	116.553,76
TOTAL 2012	23.060,90	139.380,11	163.441,01	

4.- Estados financieros

De los distintos estados financieros que se presentan a continuación, podemos sacar algunas conclusiones interesantes:

Balance de Resultados: nos muestran una utilidad neta gravable de \$ 356.666,99, versus \$96.041,35 del año anterior. Es importante notar que en el 2011, el gasto por deshaucio y jubilación patronal acumulados fueron de \$283.610,25, mientras que el 2012 el valor fue de \$79,462,82, valor que es previsible sea constante en el futuro, suponiendo que la rotación del personal se mantenga constante.

Descontando los valores correspondientes a participación de trabajadores e impuestos, queda una Utilidad Disponible para Socios de \$201.400,68.

El Estado de Flujo de Efectivo, arroja un saldo final de caja de \$679.434,03 que nos da mucha tranquilidad en términos de capacidad de pago de obligaciones a corto plazo, es decir, de liquidez.

El Patrimonio neto de la empresa muestra un incremento interesante con respecto a años anteriores. Al 31 de Diciembre es de \$2.278.280,74

En el diagrama de Du Pont, hice un cambio en la presentación: incluí un recuadro de impuestos + utilidades a trabajadores, de manera que se parta de la Utilidad Disponible para Socios en lugar de Utilidad Neta Gravable, ya que son valores que hay que pagar irremediabilmente y es preferible presentar los datos sobre una base más real.

01	01.01.001	01.01.002	01.01.003	01.01.004	01.01.005	01.01.006	01.01.007	01.01.008	01.01.009	01.01.010	01.01.011	01.01.012	01.01.013	01.01.014	01.01.015	01.01.016	01.01.017	01.01.018	01.01.019	01.01.020	01.01.021	01.01.022	01.01.023	01.01.024	01.01.025	01.01.026	01.01.027	01.01.028	01.01.029	01.01.030	01.01.031	01.01.032	01.01.033	01.01.034	01.01.035	01.01.036	01.01.037	01.01.038	01.01.039	01.01.040	01.01.041	01.01.042	01.01.043	01.01.044	01.01.045	01.01.046	01.01.047	01.01.048	01.01.049	01.01.050	01.01.051	01.01.052	01.01.053	01.01.054	01.01.055	01.01.056	01.01.057	01.01.058	01.01.059	01.01.060	01.01.061	01.01.062	01.01.063	01.01.064	01.01.065	01.01.066	01.01.067	01.01.068	01.01.069	01.01.070	01.01.071	01.01.072	01.01.073	01.01.074	01.01.075	01.01.076	01.01.077	01.01.078	01.01.079	01.01.080	01.01.081	01.01.082	01.01.083	01.01.084	01.01.085	01.01.086	01.01.087	01.01.088	01.01.089	01.01.090	01.01.091	01.01.092	01.01.093	01.01.094	01.01.095	01.01.096	01.01.097	01.01.098	01.01.099	01.01.100	01.01.101	01.01.102	01.01.103	01.01.104	01.01.105	01.01.106	01.01.107	01.01.108	01.01.109	01.01.110	01.01.111	01.01.112	01.01.113	01.01.114	01.01.115	01.01.116	01.01.117	01.01.118	01.01.119	01.01.120	01.01.121	01.01.122	01.01.123	01.01.124	01.01.125	01.01.126	01.01.127	01.01.128	01.01.129	01.01.130	01.01.131	01.01.132	01.01.133	01.01.134	01.01.135	01.01.136	01.01.137	01.01.138	01.01.139	01.01.140	01.01.141	01.01.142	01.01.143	01.01.144	01.01.145	01.01.146	01.01.147	01.01.148	01.01.149	01.01.150	01.01.151	01.01.152	01.01.153	01.01.154	01.01.155	01.01.156	01.01.157	01.01.158	01.01.159	01.01.160	01.01.161	01.01.162	01.01.163	01.01.164	01.01.165	01.01.166	01.01.167	01.01.168	01.01.169	01.01.170	01.01.171	01.01.172	01.01.173	01.01.174	01.01.175	01.01.176	01.01.177	01.01.178	01.01.179	01.01.180	01.01.181	01.01.182	01.01.183	01.01.184	01.01.185	01.01.186	01.01.187	01.01.188	01.01.189	01.01.190	01.01.191	01.01.192	01.01.193	01.01.194	01.01.195	01.01.196	01.01.197	01.01.198	01.01.199	01.01.200																																																																																																																																																									
16 876.83	17 019.87	17 569.41	17 576.87	17 585.64	17 676.54	17 696.24	18 626.00	18 726.84	18 827.46	18 882.81	18 938.24	19 043.67	19 149.10	19 254.53	19 359.96	19 465.39	19 570.82	19 676.25	19 781.68	19 887.11	19 992.54	20 097.97	20 203.40	20 308.83	20 414.26	20 519.69	20 625.12	20 730.55	20 835.98	20 941.41	21 046.84	21 152.27	21 257.70	21 363.13	21 468.56	21 573.99	21 679.42	21 784.85	21 890.28	21 995.71	22 101.14	22 206.57	22 312.00	22 417.43	22 522.86	22 628.29	22 733.72	22 839.15	22 944.58	23 049.99	23 155.42	23 260.85	23 366.28	23 471.71	23 577.14	23 682.57	23 788.00	23 893.43	23 998.86	24 104.29	24 209.72	24 315.15	24 420.58	24 526.01	24 631.44	24 736.87	24 842.30	24 947.73	25 053.16	25 158.59	25 264.02	25 369.45	25 474.88	25 580.31	25 685.74	25 791.17	25 896.60	26 002.03	26 107.46	26 212.89	26 318.32	26 423.75	26 529.18	26 634.61	26 740.04	26 845.47	26 950.90	27 056.33	27 161.76	27 267.19	27 372.62	27 478.05	27 583.48	27 688.91	27 794.34	27 899.77	28 005.20	28 110.63	28 216.06	28 321.49	28 426.92	28 532.35	28 637.78	28 743.21	28 848.64	28 954.07	29 059.50	29 164.93	29 270.36	29 375.79	29 481.22	29 586.65	29 692.08	29 797.51	29 902.94	30 008.37	30 113.80	30 219.23	30 324.66	30 430.09	30 535.52	30 640.95	30 746.38	30 851.81	30 957.24	31 062.67	31 168.10	31 273.53	31 378.96	31 484.39	31 589.82	31 695.25	31 800.68	31 906.11	32 011.54	32 116.97	32 222.40	32 327.83	32 433.26	32 538.69	32 644.12	32 749.55	32 854.98	32 960.41	33 065.84	33 171.27	33 276.70	33 382.13	33 487.56	33 592.99	33 698.42	33 803.85	33 909.28	34 014.71	34 120.14	34 225.57	34 331.00	34 436.43	34 541.86	34 647.29	34 752.72	34 858.15	34 963.58	35 069.01	35 174.44	35 279.87	35 385.30	35 490.73	35 596.16	35 701.59	35 807.02	35 912.45	36 017.88	36 123.31	36 228.74	36 334.17	36 439.60	36 545.03	36 650.46	36 755.89	36 861.32	36 966.75	37 072.18	37 177.61	37 283.04	37 388.47	37 493.90	37 599.33	37 704.76	37 810.19	37 915.62	38 021.05	38 126.48	38 231.91	38 337.34	38 442.77	38 548.20	38 653.63	38 759.06	38 864.49	38 969.92	39 075.35	39 180.78	39 286.21	39 391.64	39 497.07	39 602.50	39 707.93	39 813.36	39 918.79	40 024.22	40 129.65	40 235.08	40 340.51	40 445.94	40 551.37	40 656.80	40 762.23	40 867.66	40 973.09	41 078.52	41 183.95	41 289.38	41 394.81	41 500.24	41 605.67	41 711.10	41 816.53	41 921.96	42 027.39	42 132.82	42 238.25	42 343.68	42 449.11	42 554.54	42 659.97	42 765.40	42 870.83	42 976.26	43 081.69	43 187.12	43 292.55	43 397.98	43 503.41	43 608.84	43 714.27	43 819.70	43 925.13	44 030.56	44 135.99	44 241.42	44 346.85	44 452.28	44 557.71	44 663.14	44 768.57	44 874.00	44 979.43	45 084.86	45 190.29	45 295.72	45 401.15	45 506.58	45 612.01	45 717.44	45 822.87	45 928.30	46 033.73	46 139.16	46 244.59	46 349.99	46 455.42	46 560.85	46 666.28	46 771.71	46 877.14	46 982.57	47 088.00	47 193.43	47 298.86	47 404.29	47 509.72	47 615.15	47 720.58	47 826.01	47 931.44	48 036.87	48 142.30	48 247.73	48 353.16	48 458.59	48 564.02	48 669.45	48 774.88	48 880.31	48 985.74	49 091.17	49 196.60	49 302.03	49 407.46	49 512.89	49 618.32	49 723.75	49 829.18	49 934.61	50 039.99	50 145.42	50 250.85	50 356.28	50 461.71	50 567.14	50 672.57	50 778.00	50 883.43	50 988.86	51 094.29	51 199.72	51 305.15	51 410.58	51 516.01	51 621.44	51 726.87	51 832.30	51 937.73	52 043.16	52 148.59	52 254.02	52 359.45	52 464.88	52 570.31	52 675.74	52 781.17	52 886.60	52 992.03	53 097.46	53 202.89	53 308.32	53 413.75	53 519.18	53 624.61	53 729.99	53 835.42	53 940.85	54 046.28	54 151.71	54 257.14	54 362.57	54 468.00	54 573.43	54 678.86	54 784.29	54 889.72	55 000.00

**BALANCE DE RESULTADOS DEL EJERCICIO
AÑO 2012**

VENTAS	3.128.169,11	
- COSTO DE VENTAS	2.123.748,60	67,89%
= UTILIDAD BRUTA	1.004.420,51	
- GASTOS DE ADMINISTRACION	511.360,47	16,35%
- GASTOS DE VENTAS	114.925,86	3,67%
= UTILIDAD OPERATIVA	378.134,18	
- GASTOS FINANCIEROS	32.048,45	1,02%
- OTROS GASTOS	1.072,77	0,03%
+ OTROS INGRESOS	11.654,03	0,37%
= UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	356.666,99	
- 15% PARTICIPACION TRABAJADORES*	62.094,43	1,99%
- 23% IMPUESTO A LA RENTA**	80.929,74	
- 5% RESERVA LEGAL***	12.242,14	
UTILIDAD DISPONIBLE PARA LOS SOCIOS	201.400,68	

* Tomado sobre la base de \$413.962,86 de acuerdo con la conciliación tributaria

** Tomado sobre la base de \$351.868,43 de acuerdo con la conciliación tributaria

*** Tomado sobre la base de \$244.842,80 de acuerdo con la conciliación tributaria

FLUJO DE EFECTIVO 2012

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo recibido de clientes	3.061.273,14
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-2.457.435,05
Flujo de efectivo de la operación	603.838,09
Impuesto a la renta	-4.579,98
Intereses pagados	-32.048,47
Otros ingresos netos	10.581,26
Efectivo neto provisto en actividades de operación	577.790,90

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Compra de activos fijos	-930.682,35
Disminución de cuentas por cobrar	74.228,00
Incremento en inversiones a largo plazo	0,00
Efectivo neto en actividades de inversión	-856.454,35

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Variación de efectivo pagado por obligaciones bancarias	-40.078,75
Variación de efectivo por obligaciones con socios	-16.635,86
Variación del patrimonio	438.749,75
Dividendos pagados	0,00
Efectivo neto en actividades de financiamiento	380.035,14

Aumento neto del efectivo en caja y bancos 101.371,69

Saldo inicial de efectivo (al inicio del ejercicio) 578.062,34

Saldo final de efectivo (al final del ejercicio) 679.434,03

Saldo final de efectivo

2008	2009	2010	2011	2012
351.975,64	243.437,00	474.626,00	578.062,34	679.434,03



BALANCE GENERAL

A Dic/2012

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

CAJA Y BANCOS	679.434,03
INVERSIONES TEMPORALES	0,00
CLIENTES	278.073,62
PROVISION INCOBRABLES	-6.609,14
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	237.049,67
INVENTARIOS	108.975,63
IMPUESTOS ANTICIPADOS	306.623,74

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES 1.603.547,55

ACTIVOS FIJOS

ACTIVOS NO DEPRECIABLES	699.000,00
ACTIVOS DEPRECIABLES	1.610.673,11
ACTIVO BIOLOGICO	751.115,38
ACTIVOS EN PROCESO	
DEPRECIACION ACUMULADA	-941.062,04

TOTAL ACTIVO FIJO 2.119.726,45

OTROS ACTIVOS

CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	
ACTIVOS DIFERIDOS	75.250,91
AMORT.ACUMULADA	-75.030,12
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	59.869,00
TOTAL OTROS ACTIVOS	60.089,79

TOTAL ACTIVOS 3.783.363,79

PASIVOS

PASIVOS CORRIENTES

PROVEEDORES	404.931,12
OBLIGACIONES BANCARIAS	173.953,22
ACREEDORES VARIOS	342.727,43
IMPUESTOS X PAGAR	
OTRAS OBLIGACIONES (Anticipos venta de flor)	0,00

TOTAL PASIVOS CIRCULANTES 921.611,77

PASIVOS LARGO PLAZO

OBLIGACIONES BANCARIAS L.P	47.465,84
OBLIGACIONES CON SOCIOS	46.621,78

JUBILACION PATRONAL	429.865,66
IMPUESTOS DIFERIDOS	59.518,00

TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO	583.471,28
----------------------------------	-------------------

TOTAL PASIVOS	1.505.083,05
----------------------	---------------------

PATRIMONIO

CAPITAL PAGADO	55.000,00
----------------	-----------

APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	812.969,60
----------------------------------	------------

RESERVA LEGAL	29.015,82
---------------	-----------

RESERVA DE CAPITAL	400.017,01
--------------------	------------

UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	356.666,97
--------------------------------	------------

UTILIDAD/PERDIDA AÑOS ANTERIORES	193.366,21
----------------------------------	------------

RESULTADOS ACUMULADOS POR NIIFS	431.245,13
---------------------------------	------------

TOTAL PATRIMONIO	2.278.280,74
-------------------------	---------------------

PASIVOS MAS PATRIMONIO	3.783.363,79
-------------------------------	---------------------

	2011	2012
--	-------------	-------------

ANALISIS DE LIQUIDEZ

Capital de Trabajo Neto (Act.circ. - Pas. circ.)	632.652,20	681.935,78
--	------------	------------

Razón circulante (Act.circ./Pas.circ.)	2,1	1,74
--	-----	------

Prueba del ácido	1,83	1,62
------------------	------	------

ANALISIS DE LA ACTIVIDAD

Periodo promedio de cobro (cxc/ventas prom.)	28,15	32,00
--	-------	-------

ANALISIS DE DEUDA

Razón de Deuda (Pas. Tot./Act. tot.)	41,27%	39,78%
--------------------------------------	--------	--------

Apalancamiento financiero (Act.Tot./Patrim.)	1,70	1,66
--	------	------

ANALISIS DE RENTABILIDAD

Margen de Utilidad Bruta (u.b/ventas)	20,55%	32,11%
---------------------------------------	--------	--------

Margen de Utilidad Operativa (u.o/ventas)	4,68%	12,09%
---	-------	--------

Margen de Utilidad Neta (u.n.g./ventas)	3,55%	11,40%
---	-------	--------

Rendimiento Sobre los Activos (u.n.g./Act.Tot)	3,55%	9,43%
--	-------	-------

Rendimiento Sobre Patrimonio (u.n.g./Patrim.)	6,08%	15,66%
---	-------	--------

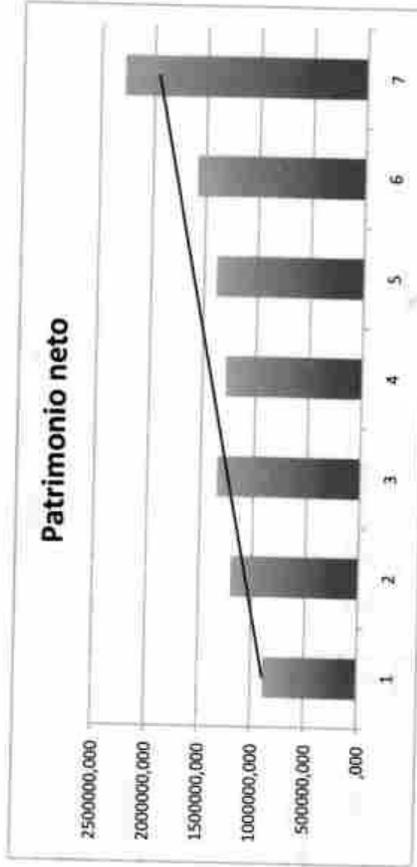
Utilidad neta gravable del ejercicio	96.041,35	356.666,99
--------------------------------------	-----------	------------

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO AÑO 2012

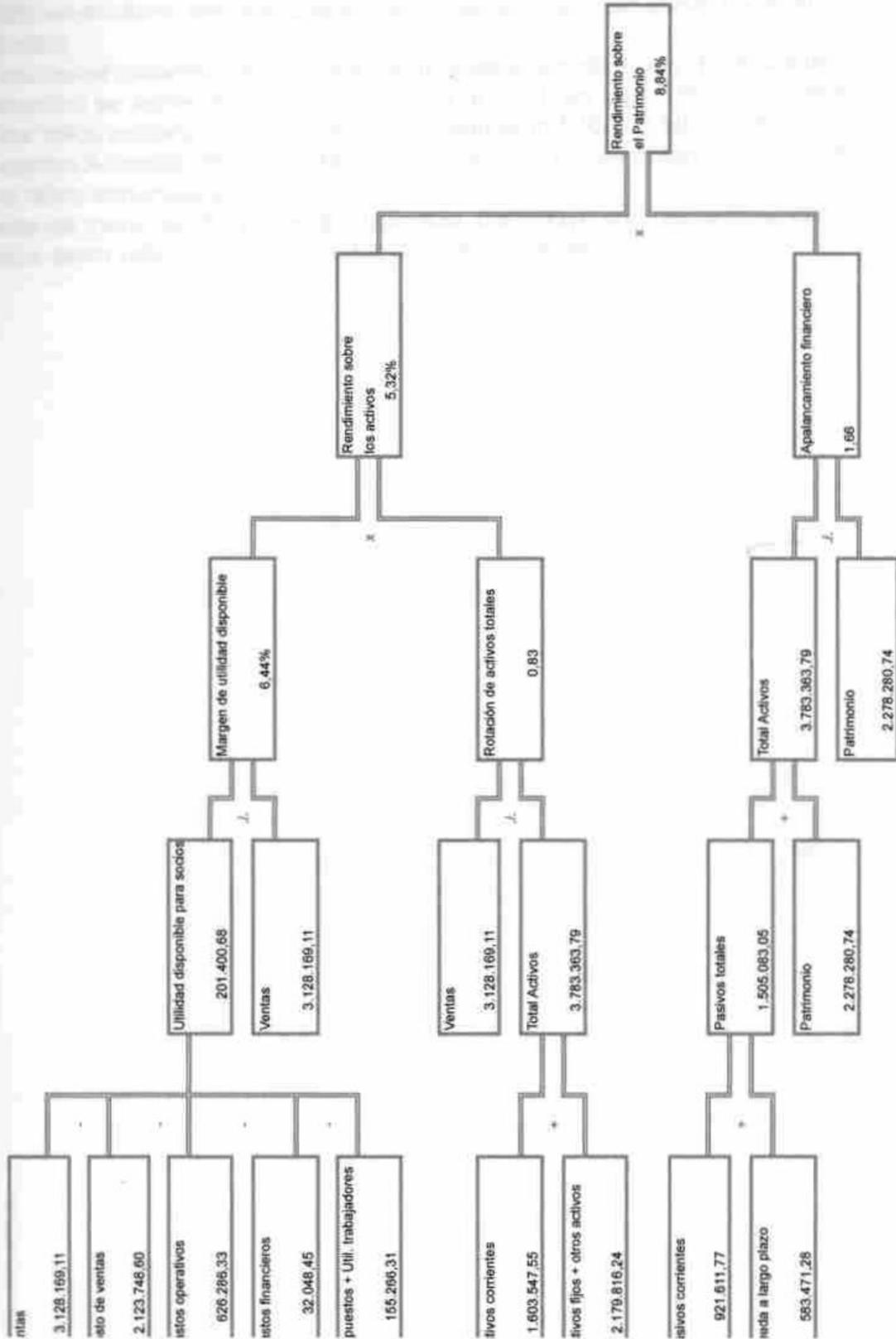
DESCRIPCION	CAPITAL INICIAL	APORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA FACULTATIVA	UTILIDAD ACUMULADA	RESULTADOS NIIFs	UTILIDAD 2012	TOTAL
AL 31-12-2011	55.000,00	812.969,80	28.890,96	400.017,01	400.017,01	400.017,01	400.017,01	664.894,86			1.678.905,37
CAPITAL SOCIAL											
APORTE FUT. CAPITAL											
RESERVA LEGAL			64,86								64,86
RESERVA FACULTATIVA											
RESULTADOS PRIMERA ADOPCION NIIFs									431.245,13		431.245,13
VARIACIONES RESULTADOS ANTERIORES NIIFs											
UTILIDAD 2012										356.666,97	356.666,97
PATRIMONIO NETO AL 31-12-2012	55.000,00	812.969,80	29.015,82	400.017,01	400.017,01	400.017,01	400.017,01	476.093,27	431.245,13	356.666,97	2.278.280,74

Utilidad 2012
 15% trabajo
 23% renta
 Utilidad neta
 Conciliación tributaria
 Conciliación tributaria
 Disponible para socios + Reserva legal

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Patrimonio neto	882.218,64	1.199.908,18	1.343.259,71	1.280.737,38	1.383.797,30	1.578.905,37	2.278.280,74



ANÁLISIS DE DUPONT



5.- Análisis de costos

En los cuadros sobre Análisis de Variaciones de costos por año, vemos que los costos fatalmente se incrementan de año a año.

Los costos de materiales y material prima, por m² productivos, se incrementó en 19,36% en el último año aún cuando se incrementó en casi 2.000 m² el área productiva.

Los costos de insumos de poscosecha (empaques y embalaje y químicos de hidratación) se incrementaron, con relación al 2011, en un 13,56% relacionados con los tallos exportados, aún cuando se vendieron 516.903 tallos más.

Los costos Administrativos, ventas y financieros se incrementaron en un 25% sobre tallos exportados.

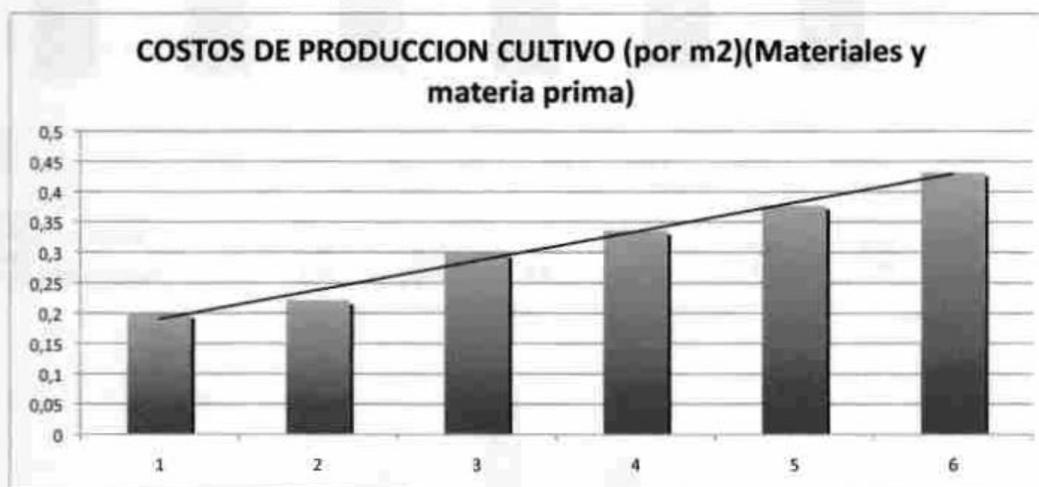
El peso de mano de obra directa e indirecta, disminuyó con respecto al año pasado, tanto referidos a m² como a tallos exportados.

ANÁLISIS DE VARIACIONES DE COSTOS POR AÑO

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
METROS CUADRADOS PRODUCTIVOS(PROMEDIO)	66.997	68.082	70.838	74.884	88.146	90.028
TALLOS VENDIDOS	3.649.578	3.417.420	3.175.481	3.825.500	4.323.926	4.840.828

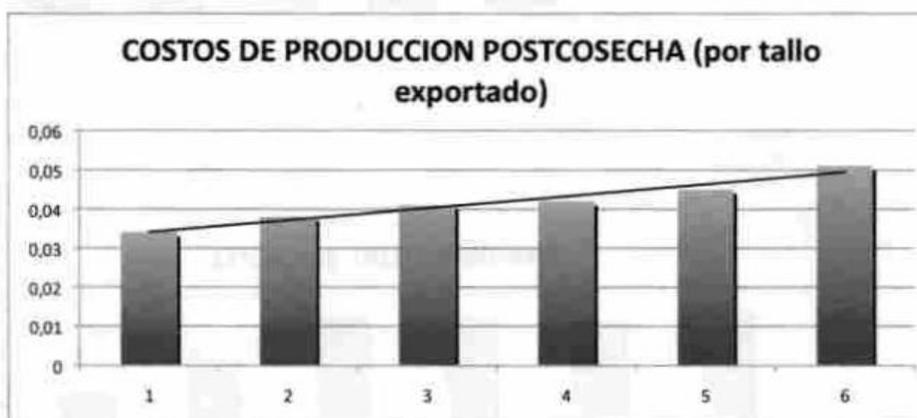
COSTOS DE PRODUCCION CULTIVO (por m2)(Materiales y materia prima)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	0,198	0,221	0,298	0,336	0,377	0,43



COSTOS DE PRODUCCION POSTCOSECHA (por tallo exportado)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	0,034	0,038	0,041	0,042	0,045	0,05



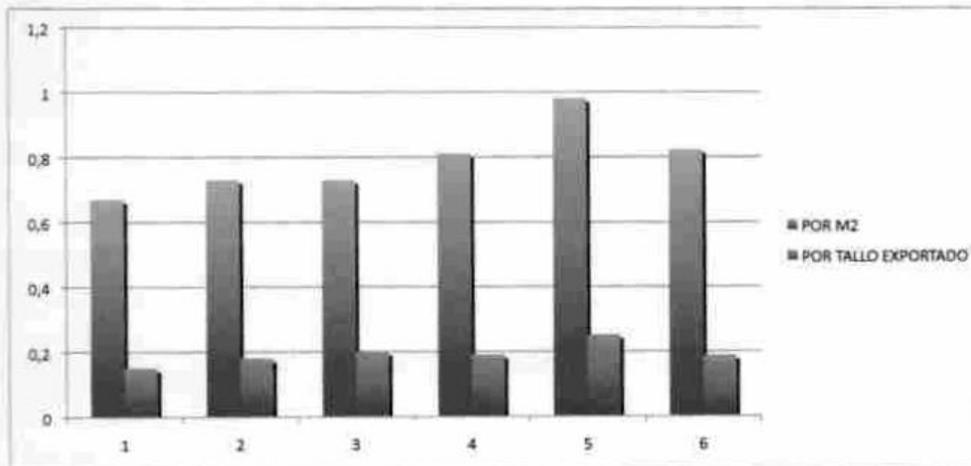
COSTOS ADMINISTRATIVOS, VENTAS Y FINANCIEROS(por tallo exportado)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	0,09	0,109	0,116	0,11	0,111	0,14



MANO DE OBRA DIRECTA E INDIRECTA
POR M2
POR TALLO EXPORTADO

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
MANO DE OBRA DIRECTA E INDIRECTA POR M2	0,67	0,73	0,73	0,81	0,98	0,82
MANO DE OBRA DIRECTA E INDIRECTA POR TALLO EXPORTADO	0,15	0,18	0,2	0,19	0,25	0,19



COSTO DE TALLO VENDIDO

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	0,42	0,49	0,56	0,55	0,54	0,56

