

## **INFORME DE LABORES CORRESPONDIENTE AL PERIODO 1 DE ENERO DEL 2014 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

Presento a los accionistas de Joygardens S.A. mi informe de labores del año 2014, en sus aspectos más relevantes

### **1.- Producción, ventas y rentabilidad de variedades**

En el 2014 se erradicaron 66.732 plantas correspondientes a las variedades Cumbia, Wimbledon, Tinto, Sexy Red del bloque 4, Aurora y Xcite y se sembraron 80.640, para reemplazarlas y son las siguientes: Pink Martini, 3D, Explorer, Hearts, Free Spirit, Madre Perla y Jessica. En los cuadros que se presentan a continuación, se muestran diversos aspectos de la producción del 2014 y se comparan con los obtenidos en el 2013. Se muestra también el cuadro de rentabilidad y productividad exportada de cada variedad por m<sup>2</sup>. Estos datos sirven de base al directorio para determinar cuáles variedades deben permanecer y cuáles deben ser reemplazadas una vez que se comprueba que no aportan a la finca en términos de mercado o de producción.

En Ventas Netas, hubo un aumento de \$3'572.281,75 a 3'763.083,13 lo que significa un incremento del 5,34%.

En tallos vendidos, hubo un incremento de 709.988 tallos lo que representa un aumento del 12,81%.

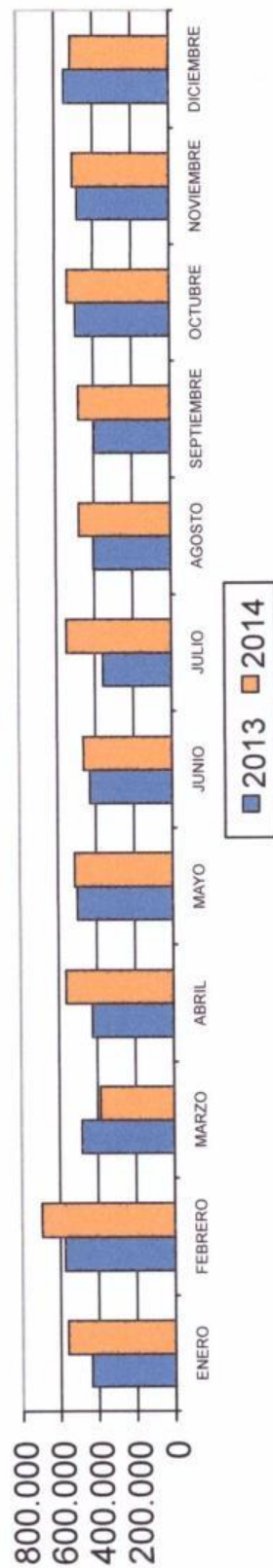
La producción bruta ingresada a sala aumentó en 1.230.000 tallos que significa un incremento del 16,81%.

Los precios promedio sufrieron una baja de \$0,04 por tallo

## TALLOS VENDIDOS COMPARATIVAMENTE AÑO 2013 Y AÑO 2014

|                   | ENERO   | FEBRERO | MARZO   | ABRIL   | MAYO    | JUNIO   | JULIO   | AGOSTO  | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | TOTAL     |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|---------|-----------|-----------|-----------|
| 2013              | 436.387 | 575.698 | 483.164 | 424.291 | 500.106 | 430.795 | 358.787 | 404.867 | 399.424    | 493.649 | 483.090   | 550.570   | 5.540.828 |
| 2014              | 563.479 | 696.940 | 384.346 | 561.322 | 511.564 | 465.161 | 547.975 | 479.549 | 480.064    | 536.202 | 506.672   | 517.542   | 6.250.816 |
| <i>Diferencia</i> | 127.092 | 121.242 | -98.818 | 137.031 | 11.458  | 34.366  | 189.188 | 74.682  | 80.640     | 42.553  | 23.582    | -33.028   | 709.988   |
|                   | 29,12%  | 21,06%  | -20,45% | 32,30%  | 2,29%   | 7,98%   | 52,73%  | 18,45%  | 20,19%     | 8,62%   | 4,88%     | -6,00%    | 12,81%    |

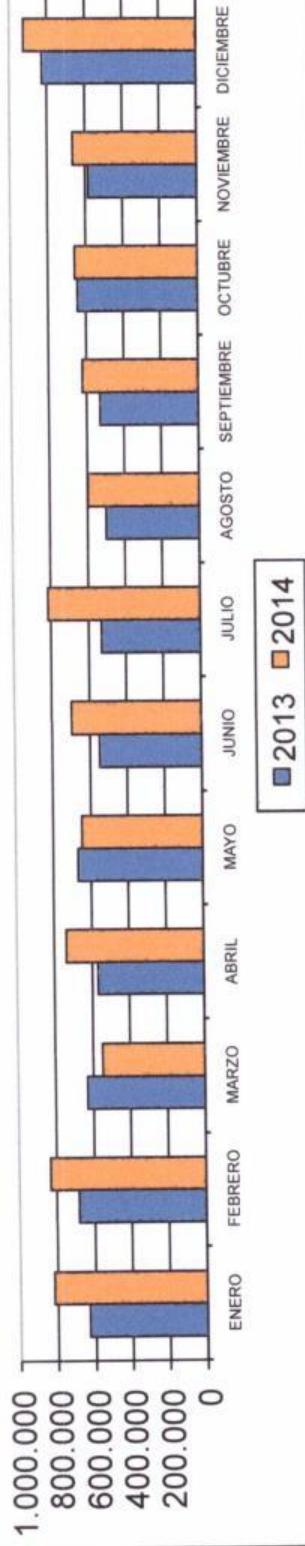
## TALLOS VENDIDOS



# PRODUCCION BRUTA INGRESADA A SALA

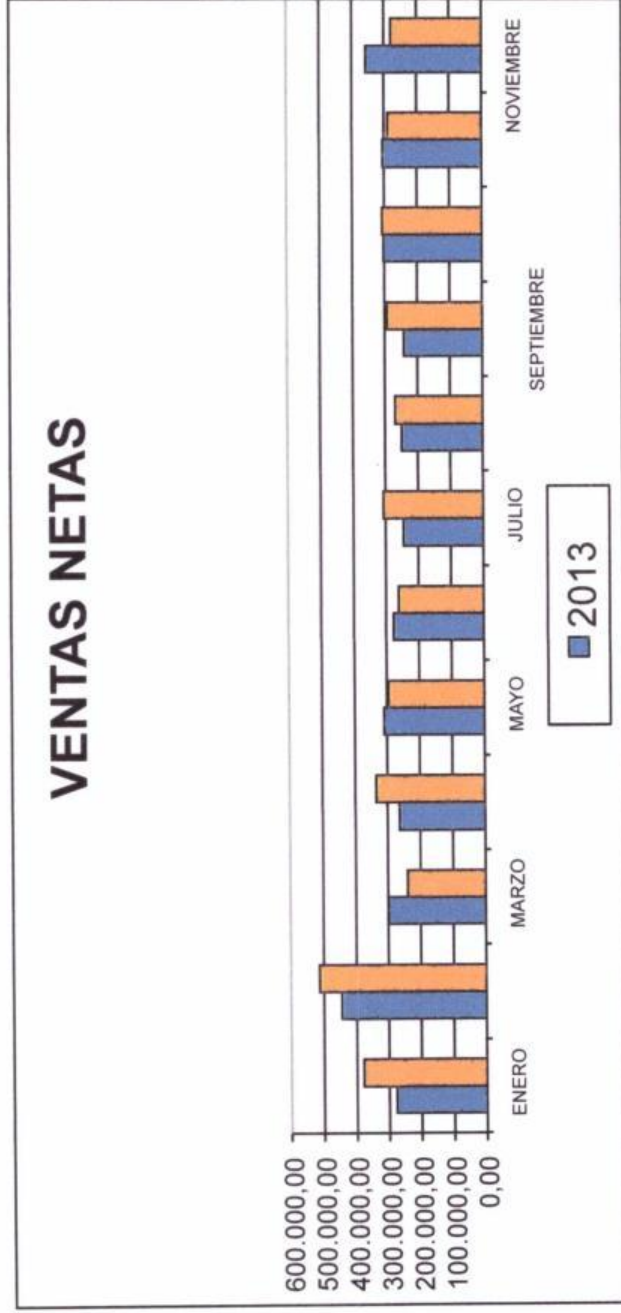
|            | ENERO   | FEBRERO | MARZO   | ABRIL   | MAYO    | JUNIO   | JULIO   | AGOSTO  | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | TOTAL     |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|---------|-----------|-----------|-----------|
| 2013       | 628.718 | 679.955 | 629.059 | 568.907 | 668.636 | 545.583 | 528.269 | 497.497 | 525.520    | 641.615 | 581.322   | 824.174   | 7.319.255 |
| 2014       | 819.414 | 830.202 | 547.631 | 736.990 | 647.117 | 694.715 | 814.675 | 593.734 | 619.975    | 655.589 | 664.514   | 924.989   | 8.549.545 |
| DIFERENCIA | 190.696 | 150.247 | -81.428 | 168.083 | -21.519 | 149.132 | 286.406 | 96.237  | 94.455     | 13.974  | 83.192    | 100.815   | 1.230.290 |

## PRODUCCION BRUTA



# VENTAS NETAS

|      | ENERO      | FEBRERO    | MARZO      | ABRIL      | MAYO       | JUNIO      | JULIO      | AGOSTO     | SEPTIEMBRE | OCTUBRE    | NOVIEMBRE  | DICIEMBRE  | TOTALES      |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| 2013 | 276.232,57 | 445.597,59 | 299.001,02 | 263.621,00 | 309.359,01 | 276.922,20 | 244.674,90 | 250.421,86 | 242.003,17 | 303.739,52 | 305.223,18 | 355.485,73 | 3.572.281,75 |
| 2014 | 378.333,54 | 512.504,48 | 239.021,59 | 334.871,03 | 295.828,75 | 261.198,04 | 306.434,22 | 268.692,95 | 292.004,95 | 307.252,61 | 288.308,18 | 278.632,79 | 3.763.083,13 |





PRECIO PROMEDIO

|             | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO  | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | PROMEDIO |
|-------------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|----------|
| 2013        | 0,63  | 0,77    | 0,62  | 0,62  | 0,62  | 0,64  | 0,68  | 0,62   | 0,61       | 0,62    | 0,63      | 0,65      | 0,642    |
| 2014        | 0,67  | 0,74    | 0,62  | 0,60  | 0,58  | 0,56  | 0,56  | 0,56   | 0,61       | 0,57    | 0,57      | 0,54      | 0,598    |
| DIFFERENCIA | 0,04  | -0,04   | 0,00  | -0,02 | -0,04 | -0,08 | -0,12 | -0,06  | 0,00       | -0,04   | -0,06     | -0,11     | -0,045   |

PRECIO PROMEDIO



## RENTABILIDAD DE VARIEDADES AÑO 2014

|                 | RENTABILIDAD | PRODUCTIVIDAD | PORCENTAJE | PORCENTAJE | PORCENTAJE |
|-----------------|--------------|---------------|------------|------------|------------|
|                 | \$/m2        | EXPORTADA     | COMPOSTERA | NO PROCES  | LARGOS     |
| PEACH AVALANCHE | 39,27        | 1,26          | 16,49%     |            | 34,09%     |
| TWILIGHT        | 37,25        | 1,30          | 13,50%     |            | 22,15%     |
| ESPERANCE       | 24,13        | 1,06          | 16,41%     |            | 27,33%     |
| HIGH & MAGIC    | 23,35        | 1,06          | 7,61%      |            | 33,29%     |
| RED PARIS       | 20,59        | 0,96          | 6,62%      |            | 37,07%     |
| STILETO         | 19,73        | 0,71          | 18,57%     |            | 45,04%     |
| MONDIAL         | 17,47        | 0,88          | 17,68%     |            | 33,15%     |
| PINK FLOYD      | 16,72        | 0,54          | 25,43%     |            | 62,60%     |
| NAUTICA         | 15,73        | 0,55          | 12,71%     |            | 61,16%     |
| CABARET         | 14,77        | 1,01          | 20,88%     |            | 10,70%     |
| VENDELA         | 14,07        | 0,86          | 27,79%     |            | 18,24%     |
| FREEDOM         | 12,93        | 0,76          | 12,12%     |            | 48,15%     |
| FIDJI           | 12,88        | 0,75          | 18,28%     |            | 12,82%     |
| BUTTERSCOTCH    | 12,73        | 0,86          | 24,27%     |            | 2,19%      |
| ZAZU            | 11,98        | 0,96          | 13,95      |            | 0,00%      |
| FELICITY        | 9,27         | 0,71          | 22,89%     |            | 8,04%      |
| CHERRY BRANDY   | 9,24         | 0,58          | 25,42%     |            | 21,09%     |
| NINA            | 8,27         | 0,44          | 31,08%     |            | 66,99%     |
| HIGH & YELLOW   | 7,32         | 0,66          | 19,21%     |            | 27,28%     |
| TOPAZ           | 5,62         | 0,67          | 12,94%     |            | 36,68%     |
| STAR 2000       | 5,61         | 0,46          | 32,08%     |            | 59,54%     |
| POLAR STAR      | 5,09         | 0,67          | 29,33%     |            | 15,27%     |
| HOT MERENGUE    | 4,94         | 0,68          | 24,52%     |            | 18,69%     |
| EXPLORER        | 4,14         | 0,40          | 16,61%     |            | 58,29%     |
| GREEN FASHION   | 2,49         | 0,84          | 15,46%     |            | 6,41%      |
| FREE SPIRIT     | 2,04         | 0,75          | 18,41%     |            | 0,79%      |
| DEEP PURPLE     | 1,64         | 0,46          | 30,61%     |            | 18,78%     |
| SWEETNESS       | 1,43         | 0,63          | 18,48%     |            | 27,59%     |
| BLUSH           | 1,09         | 0,54          | 16,51%     |            | 66,79%     |
| COOLWATER       | 0,93         | 0,90          | 14,23%     |            | 8,35%      |
| IGUAZU          | 0,37         | 0,36          | 28,72%     |            | 60,86%     |
| FADO            | (0,16)       | 0,65          | 21,02%     | 2,66%      | 8,59%      |
| HIGH & HAPPY    | (0,65)       | 0,61          | 14,19%     | 5,19%      | 5,95%      |
| FRIENDSHIP      | (0,81)       | 0,74          | 23,68%     | 13,93%     | 8,44%      |
| SEXY RED        | (0,88)       | 0,63          | 19,62%     | 6,68%      | 14,31%     |
| IMPULSE         | (1,32)       | 0,60          | 22,11%     | 8,45%      | 36,13%     |
| MALIBU          | (1,38)       | 0,49          | 21,74%     | 0,93%      | 47,99%     |
| PROUD           | (1,77)       | 0,70          | 25,51%     | 2,32%      | 3,07%      |
| DEJA VU         | (1,79)       | 0,70          | 14,89%     | 8,49%      | 3,72%      |
| BIKINI          | (1,84)       | 0,44          | 25,75%     | 0,76%      | 41,70%     |
| BLACK MAGIC     | (1,91)       | 0,47          | 16,44%     | 7,25%      | 56,88%     |
| BLUEBERRY       | (2,05)       | 0,52          | 21,75%     | 0,45%      | 3,37%      |
| TYCOON          | (2,31)       | 0,47          | 18,27%     | 0,96%      | 11,39%     |
| HEARTS          | (1,60)       | 0,18          | 31,14%     | 0,00%      | 17,51%     |
| LOTUS           | (2,72)       | 0,57          | 18,96%     | 2,47%      | 15,84%     |

|                |         |      |        |        |        |
|----------------|---------|------|--------|--------|--------|
| LA PERLA       | (3,52)  | 0,47 | 37,22% | 2,78%  | 28,59% |
| MADREPERLA     | (4,26)  | 0,26 | 23,18% | 7,41%  | 6,62%  |
| NENA           | (4,70)  | 0,44 | 35,43% | 0,00%  | 0,00%  |
| HIGH & INTENZZ | (6,49)  | 0,14 | 27,36% | 0,23%  | 0,00%  |
| PALOMA         | (6,65)  | 0,20 | 22,71% | 0,00%  | 0,36%  |
| ALTAMIRA       | (6,82)  | 0,39 | 32,14% | 0,73%  | 10,01% |
| INTENSE        | (7,01)  | 0,59 | 16,43% | 15,47% | 0,00%  |
| JESSICA        | (7,07)  | 0,25 | 18,58% | 14,87% | 0,00%  |
| PICANTO        | (7,44)  | 0,55 | 22,17% | 4,60%  | 1,52%  |
| PARADISE       | (8,82)  | 0,37 | 32,36% | 2,82%  | 2,23%  |
| LIPS           | (9,31)  | 0,25 | 10,76% | 8,72%  | 9,13%  |
| KAHALA         | (9,95)  | 0,29 | 28,65% | 0,00%  | 6,74%  |
| CARNIVAL       | (10,79) | 0,34 | 27,34% | 0,00%  | 6,81%  |
| AVALANCHE      | (10,82) | 0,63 | 20,34% | 17,31% | 26,71% |
| AVALANCHE      | (10,92) | 0,41 | 20,34% | 17,31% | 26,71% |
| CUBANA         | (12,61) | 0,29 | 36,83% | 0,00%  | 4,38%  |
| FIRST LADY     | (13,42) | 0,31 | 40,11% | 2,82%  | 10,41% |
| CARPEDIEM      | (14,07) | 0,26 | 40,00% | 0,00%  | 0,95%  |



## PRODUCTIVIDAD NETA VENDIDA

m2

Forma de siembra # Plantas

PROMEDIO

|                 |          |                          |        |      |
|-----------------|----------|--------------------------|--------|------|
| ALTAMIRA        | 1.248,00 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 10.920 | 0,39 |
| AURORA          | 937,14   | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 8.200  | 0,18 |
| AVALANCHE       | 1.452,57 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 12.710 | 0,63 |
| AVALANCHE       | 1.234,29 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 10.800 | 0,41 |
| BIKINI          | 1.030,86 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 9.020  | 0,44 |
| BLACK MAGIC     | 1.688,57 | 0                        | 11.820 | 0,47 |
| BLUEBERRY       | 1.312,00 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 11.480 | 0,52 |
| BLUSH           | 1.181,14 | 0                        | 8.268  | 0,54 |
| BUTTERSCOTCH    | 471,43   | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 4.125  | 0,86 |
| CABARET         | 1.731,43 | 0                        | 12.120 | 1,01 |
| CARNIVAL        | 537,60   |                          | 4.704  | 0,34 |
| CARPEDIEM       | 2.477,71 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 21.680 | 0,26 |
| CHERRY BRANDY   | 1.218,29 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 10.660 | 0,58 |
| COOLWATER       | 1.645,71 | 0                        | 11.520 | 0,90 |
| CUBANA          | 1.827,43 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 15.990 | 0,29 |
| CUMBIA          | 1.471,71 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 12.878 | 0,13 |
| DEEP PURPLE     | 1.005,71 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 8.800  | 0,46 |
| DEJA VU         | 1.476,57 | 0                        | 10.336 | 0,70 |
| ESPERANCE       | 3.000,00 | 0                        | 21.000 | 1,06 |
| EXPLORER        | 3.360,00 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 29.400 | 0,40 |
| EXTREME         | 2.105,14 | 0                        | 14.736 | 0,48 |
| FADO            | 1.814,29 | 0                        | 12.700 | 0,65 |
| FELICITY        | 1.030,86 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 9.020  | 0,71 |
| FIDJI           | 1.171,43 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 10.250 | 0,75 |
| FIRST LADY      | 1.248,00 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 10.920 | 0,31 |
| FREE SPIRIT     | 2.240,57 | 0                        | 15.684 | 0,75 |
| FREEDOM         | 3.907,14 | 0                        | 27.350 | 0,76 |
| FRIENDSHIP      | 1.427,14 | 0                        | 9.990  | 0,74 |
| GREEN FASHION   | 1.300,00 | 0                        | 9.100  | 0,84 |
| HEARTS          | 1.920,00 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 16.800 | 0,18 |
| HIGH & HAPPY    | 1.717,86 | 0                        | 12.025 | 0,61 |
| HIGH & INTENZ   | 1.248,00 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 10.920 | 0,14 |
| HIGH & LIPS     | 1.344,00 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 11.760 | 0,25 |
| HIGH & MAGIC    | 1.898,29 | 0                        | 13.288 | 1,06 |
| HIGH & YELLOW   | 1.782,86 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 15.600 | 0,66 |
| HOT MERENGUE    | 937,14   | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 8.200  | 0,68 |
| IGUAZU          | 1.218,29 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 10.660 | 0,36 |
| IMPULSE         | 1.544,57 | 0                        | 10.812 | 0,60 |
| INTENSE         | 1.400,00 | 0                        | 9.800  | 0,59 |
| JESSICA         | 1.440,00 | 0                        | 10.080 | 0,25 |
| KAHALA          | 2.173,71 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 19.020 | 0,29 |
| LA PERLA        | 2.250,00 | 0                        | 15.750 | 0,47 |
| LOTUS           | 1.457,14 | 0                        | 10.200 | 0,57 |
| MADREPERLA      | 1.632,00 | 0                        | 11.424 | 0,26 |
| MALIBU          | 2.271,43 | 0                        | 15.900 | 0,49 |
| MINT            | 1.179,43 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 10.320 | 0,42 |
| MONDIAL         | 2.214,29 | 0                        | 15.500 | 0,88 |
| NAUTICA         | 960,00   | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 8.400  | 0,55 |
| NENA            | 914,29   | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 8.000  | 0,44 |
| NINA            | 1.218,29 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 10.660 | 0,44 |
| PALOMA          | 1.248,00 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 10.920 | 0,20 |
| PARADISE        | 749,71   | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 6.560  | 0,37 |
| PEACH AVALANCHE | 2.000,00 | 0                        | 14.000 | 1,26 |
| PICANTO         | 1.627,14 | 0                        | 11.390 | 0,55 |
| PINK FLOYD      | 2.658,29 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 23.260 | 0,54 |
| POLAR STAR      | 1.405,71 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 12.300 | 0,67 |
| PROUD           | 1.722,86 | 0                        | 12.060 | 0,70 |
| RAPHAELLA       | 937,14   | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 8.200  | 0,33 |
| RED PARIS       | 3.871,43 | 0                        | 27.100 | 0,96 |
| SEXY RED        | 4.471,43 | 0                        | 31.300 | 0,63 |
| STAR 2000       | 1.124,57 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 9.840  | 0,46 |
| STILETO         | 1.312,00 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 11.480 | 0,71 |
| SWEETNESS       | 1.517,86 | 0                        | 10.625 | 0,63 |
| TINTO           | 1.737,14 | 0                        | 12.160 | 0,09 |
| TOPAZ           | 3.675,71 | 0                        | 25.730 | 0,67 |
| TWILIGHT        | 1.717,86 | 0                        | 12.025 | 1,30 |
| TYCOON          | 1.248,00 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 10.920 | 0,47 |
| VENDELA         | 2.348,57 | 0                        | 18.900 | 0,86 |
| WIMBLEDON       | 1.314,29 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 11.500 | 0,04 |
| XCITE           | 1.218,29 | Doble hilera(8,75 pl/m2) | 10.660 | 0,09 |
| ZAZU            | 1.350,00 | 0                        | 9.450  | 0,96 |



## 2.- Aspectos de Mercado y clientes

Las ventas del 2014 fueron superiores a las del 2013, a pesar del derrumbe del mercado Ruso ocurrido a mediados de Noviembre, que afectó duramente el precio promedio en ese mercado.

Sin embargo, la distribución de las ventas, por destino, fueron bastante parecidas al año precedente, con unas pocas variaciones.

Europa fue el principal mercado en el 2014, con 47,92% de las ventas totales; Alemania y Suiza fueron los principales con 18,81% y 18,21% respectivamente. Es de notar que el mercado Suizo cayó del 23,07% al 18,21%, debido principalmente a la disminución de las ventas FLO tanto a Agrotropic cuanto a Migros. La disminución de Migros fue de casi \$60.000 o el 2% sobre ventas totales. Los otros mercados europeos , Austria, Holanda, España, Italia, Portugal y Suecia se han mantenido relativamente estables con sus pequeños volúmenes de pedidos.

Estados Unidos tuvo un importante incremento de ventas de \$253.302,09 que pasó del 8,98% al 15,20%. Los incrementos estuvieron distribuidos entre todos los clientes y hay que notar que los mercados FLO subieron en \$ 53.816, gracias a Wholefoods ya que Bloomquest al contrario, bajó sus compras en 1%

Rusia sufrió una lamentable caída en volúmenes y precios a partir de la segunda quincena de Noviembre que afectó tremendamente las ventas. Bajó de 36,86% al 33,21%. El precio promedio bajó de 0,82 a 0,71. La recuperación de este mercado va a ser muy difícil a corto plazo.

El mercado FLO considerado en sus distintos destinos, bajó del 18,88% al 17,07% sobre ventas totales, aunque como vimos anteriormente, el mercado FLO de Estados Unidos tuvo una pequeña mejora, pero habrá que ver si es puntual o hay una tendencia hacia arriba.

En la tabla adjunta se ve con detalle la participación de los destinos y clientes de la cartera de Joygardens. Creo que el 2015 va a ser un año difícil por la disminución de los precios pero nuestro posicionamiento en el mercado y la alta calidad del producto será una carta a nuestro favor.



VENTAS POR CLIENTES 2014

| Cliente                                            | USD        | %USD   | TALLOS       | P.P. | DESTINO  |
|----------------------------------------------------|------------|--------|--------------|------|----------|
| BLOOMWAYS GMBH CO KG                               | 21.366,15  | 0,56%  | 36.710       | 0,58 | ALEMANIA |
| BLUMEN IMPORT GIESSEN GMBH                         | 121.405,00 | 3,19%  | 207.700      | 0,58 | ALEMANIA |
| CASA BLANCA FLOWERS                                | 265.852,00 | 6,99%  | 467.035      | 0,57 | ALEMANIA |
| DEALIGHT FLOWERS                                   | 93.075,30  | 2,45%  | 170.945      | 0,54 | ALEMANIA |
| EXOTIC GARDEN BLUMENHANDELS GMBH                   | 80.980,54  | 2,13%  | 216.390      | 0,37 | ALEMANIA |
| FLEURAMETZ B V                                     | 76.786,50  | 2,02%  | 135.500      | 0,57 | ALEMANIA |
| FLORA BLUMENIMPORT UND HANDELS EG                  | 116,00     | 0,00%  | 200          | 0,58 | ALEMANIA |
| OMNIFLORA GMBH                                     | 9.189,20   | 0,24%  | 27.385       | 0,34 | ALEMANIA |
| PUNTO CERO GERMANY GMBH                            | 36.356,60  | 0,96%  | 61.190       | 0,59 | ALEMANIA |
| PUNTO CERO GERMANY GMBH- FLO ID 18350              | 6.965,00   | 0,18%  | 11.810       | 0,59 | ALEMANIA |
| SRA. PASTORA DONOSO                                | 2,15       | 0,00%  | 215          | 0,01 | ALEMANIA |
| TIGMA SVEN HASENJAGER                              | 3.087,10   | 0,08%  | 6.675        | 0,46 | ALEMANIA |
| Total Alemania                                     | 715.181,54 | 18,81% | 1.341.755    | 0,53 |          |
| ATLANTIC TRADING                                   | 68.505,93  | 1,80%  | 101.644      | 0,67 | AUSTRIA  |
| BLUMENPYRAMIDE MAHER GMBH                          | 83.736,30  | 2,20%  | 141.180      | 0,59 | AUSTRIA  |
| Total Austria                                      | 152.242,23 | 4,00%  | 242.824,00   | 0,63 |          |
| SAN FRANCISCO FLOWERS                              | 13.004,00  | 0,34%  | 45.270       | 0,29 | BRASIL   |
| TEMFLORES LTDA ME                                  | 3.105,75   | 0,08%  | 9.650        | 0,32 | BRASIL   |
| VIDAFLORES                                         | 30.345,20  | 0,80%  | 96.650       | 0,31 | BRASIL   |
| Total Brasil                                       | 46.454,95  | 1,22%  | 151.570,00   | 0,31 |          |
| C R ORCHIDS - DINO BAISI                           | 1.347,85   | 0,04%  | 3.175        | 0,42 | CANADA   |
| FLEURA METZ CANADA LTD                             | 431,00     | 0,01%  | 930          | 0,46 | CANADA   |
| FLORIMEX TORONTO CORP                              | 2.019,30   | 0,05%  | 5.300        | 0,38 | CANADA   |
| HOFLAND                                            | 1.253,65   | 0,03%  | 3.275        | 0,38 | CANADA   |
| NORTHLAND FLORAL                                   | 315,00     | 0,01%  | 750          | 0,42 | CANADA   |
| NORTHLAND FLORAL- FLO ID 19594                     | 155,97     | 0,00%  | 369          | 0,42 | CANADA   |
| UFD FENWICK                                        | 99,00      | 0,00%  | 280          | 0,35 | CANADA   |
| Total Canada                                       | 5.621,77   | 0,15%  | 14.079,00    | 0,40 |          |
| MARIA MÓNICA SANTIAGO INOSTROZA                    | 134,40     | 0,00%  | 480          | 0,28 | CHILE    |
| SISA FLOWERS                                       | 282,25     | 0,01%  | 1.085        | 0,26 | CHILE    |
| Total Chile                                        | 416,65     | 0,01%  | 1.565,00     | 0,27 |          |
| ARCADIA FLORAL COMPANY                             | 152,00     | 0,00%  | 340          | 0,45 | EE.UU    |
| BILL DORAN COMPANY                                 | 99,00      | 0,00%  | 200          | 0,50 | EE.UU    |
| BLOOMING VALLEY                                    | 150,00     | 0,00%  | 450          | 0,33 | EE.UU    |
| BLOOMQUEST LLC                                     | 77.701,44  | 2,04%  | 155.544      | 0,50 | EE.UU    |
| BLOOMQUEST LLC- FLO ID 19093                       | 12.903,20  | 0,34%  | 20.160       | 0,64 | EE.UU    |
| BOCA INC                                           | 4.171,50   | 0,11%  | 10.335       | 0,40 | EE.UU    |
| BOTANICA WHOLESALE FLORIST LLC                     | 31,50      | 0,00%  | 250          | 0,13 | EE.UU    |
| CHOICE FLOWER - JIP ENTERPRISE                     | 32.019,60  | 0,84%  | 90.525       | 0,35 | EE.UU    |
| ECUADOR FAIRTRADE ASSOCIATION LLC                  | 3.733,32   | 0,10%  | 7.854        | 0,48 | EE.UU    |
| ECUADOR FAIRTRADE ASSOCIATION LLC- FLO ID 26325    | 18.189,33  | 0,48%  | 28.518       | 0,64 | EE.UU    |
| EDFNC FLOWERS                                      | 4.894,00   | 0,13%  | 9.660        | 0,51 | EE.UU    |
| ELITE FLOWERS INC WHOLE FOODS MARKET- FLO ID 19397 | 222.100,57 | 5,84%  | 393.744      | 0,56 | EE.UU    |
| EQ FLOWERS                                         | 165,20     | 0,00%  | 540          | 0,31 | EE.UU    |
| EXCELLENT FLOWERS                                  | 421,60     | 0,01%  | 1.540        | 0,27 | EE.UU    |
| FLEURAMETZ USA LLC                                 | 2.287,15   | 0,06%  | 6.060        | 0,38 | EE.UU    |
| FLORES DE AMERICA                                  | 9.251,20   | 0,24%  | 21.536       | 0,43 | EE.UU    |
| FLORIMEX FREIGHT FORWARD                           | 187,50     | 0,00%  | 575          | 0,33 | EE.UU    |
| FLOWER LINK LLC                                    | 27.872,50  | 0,73%  | 58.115       | 0,48 | EE.UU    |
| FOUR SEASONS QUALITY                               | 7.061,10   | 0,19%  | 16.450       | 0,43 | EE.UU    |
| GPAGE WHOLESALE                                    | 29,20      | 0,00%  | 80           | 0,37 | EE.UU    |
| JULIET WHOLESALE FLOWERS                           | 1.212,50   | 0,03%  | 2.695        | 0,45 | EE.UU    |
| JV FLOWERS                                         | 712,00     | 0,02%  | 2.310        | 0,31 | EE.UU    |
| KF FLOWERS                                         | 1.703,50   | 0,04%  | 1.677        | 1,02 | EE.UU    |
| KOROLLARIUM                                        | 387,00     | 0,01%  | 980          | 0,39 | EE.UU    |
| LASPER ALIANZA LLP                                 | 80.953,90  | 2,13%  | 91.926       | 0,88 | EE.UU    |
| MELLANO COMPANY                                    | 4.118,80   | 0,11%  | 10.860       | 0,38 | EE.UU    |
| MELODY FARMS                                       | 1.456,00   | 0,04%  | 3.585        | 0,41 | EE.UU    |
| MRS BLOOMS DIRECT                                  | 1.221,50   | 0,03%  | 3.180        | 0,38 | EE.UU    |
| NATURAL FLOWERS BD                                 | 1.079,25   | 0,03%  | 2.345        | 0,46 | EE.UU    |
| SUPERIOR FLORAL                                    | 2.821,75   | 0,07%  | 4.300        | 0,66 | EE.UU    |
| TERRA FLOWERS LLC d b a SOLE FARMS                 | 2,35       | 0,00%  | 235          | 0,01 | EE.UU    |
| THE ROSARIUM                                       | 53.947,36  | 1,42%  | 140.948      | 0,38 | EE.UU    |
| UNIVERSO                                           | 4.978,35   | 0,13%  | 13.585       | 0,37 | EE.UU    |
| Total EE.UU.                                       | 578.015,17 | 15,20% | 1.101.102,00 | 0,52 |          |
| MULTISERVICIOS BW CIA LTDA.                        | 110,40     | 0,00%  | 240          | 0,46 | ESPAÑA   |



|                                        |                   |              |                   |             |          |
|----------------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|-------------|----------|
| ROSAS IMPERIALES                       | 140,80            | 0,00%        | 460               | 0,31        | ESPAÑA   |
| <i>Total España</i>                    | <i>251,20</i>     | <i>0,01%</i> | <i>700,00</i>     | <i>0,36</i> |          |
|                                        |                   |              |                   |             |          |
| FARM DIRECT V.O.F                      | 88.683,10         | 2,33%        | 152.960           | 0,58        | HOLANDA  |
| FLOREXIM B.V.                          | 1.527,75          | 0,04%        | 3.315             | 0,46        | HOLANDA  |
| FLOWERS UNLIMIT DISTRIBUIDORA FLOUNDIS | 4.517,80          | 0,12%        | 11.030            | 0,41        | HOLANDA  |
| FLOWEX                                 | 5.820,80          | 0,15%        | 12.155            | 0,48        | HOLANDA  |
| FLOWEX BV                              | 1.972,00          | 0,05%        | 4.140             | 0,48        | HOLANDA  |
| FRESH CHAIN                            | 23.557,20         | 0,62%        | 33.080            | 0,71        | HOLANDA  |
| IBLOEM                                 | 33.577,41         | 0,88%        | 55.020            | 0,61        | HOLANDA  |
| NARDUS S.A.                            | 51.886,00         | 1,36%        | 86.120            | 0,60        | HOLANDA  |
| VAN DER DEIJL ROSES BV                 | 238,00            | 0,01%        | 400               | 0,60        | HOLANDA  |
| <i>Total Holanda</i>                   | <i>211.780,06</i> | <i>5,57%</i> | <i>358.220,00</i> | <i>0,59</i> |          |
|                                        |                   |              |                   |             |          |
| BARILE                                 | 332,50            | 0,01%        | 855               | 0,39        | ITALIA   |
| FLEXIN SRL                             | 374,40            | 0,01%        | 940               | 0,40        | ITALIA   |
| FLOWERS EXPRESS SRL                    | 1.291,25          | 0,03%        | 2.575             | 0,50        | ITALIA   |
| GORI SRL                               | 4.911,40          | 0,13%        | 11.155            | 0,44        | ITALIA   |
| <i>Total Italia</i>                    | <i>6.909,55</i>   | <i>0,18%</i> | <i>15.525,00</i>  | <i>0,45</i> |          |
|                                        |                   |              |                   |             |          |
| BEGONIA JIMENEZ                        | 150,00            | 0,00%        | 1.000             | 0,15        | LOCAL    |
| DENMAR S.A.                            | 2.829,96          | 0,07%        | 10.686            | 0,26        | LOCAL    |
| FLORICOLA LAS MARIAS FLORMARE S.A      | 439,50            | 0,01%        | 625               | 0,70        | LOCAL    |
| HOJAVERDE CIA. LTDA                    | 83.696,12         | 2,20%        | 83.969            | 1,00        | LOCAL    |
| IMC FLOWERS                            | 27,00             | 0,00%        | 90                | 0,30        | LOCAL    |
| MARLENE FLORES                         | 2,00              | 0,00%        | 200               | 0,01        | LOCAL    |
| <i>Total Local</i>                     | <i>87.144,58</i>  | <i>2,29%</i> | <i>96.570,00</i>  | <i>0,90</i> |          |
|                                        |                   |              |                   |             |          |
| SEVEN FLOWERS UNITED                   | 5.920,70          | 0,16%        | 19.550            | 0,30        | PORTUGAL |
| <i>Total Portugal</i>                  | <i>5.920,70</i>   | <i>0,16%</i> | <i>19.550,00</i>  | <i>0,30</i> |          |
|                                        |                   |              |                   |             |          |
| ACTIVE                                 | 68.369,65         | 1,80%        | 120.553           | 0,57        | RUSIA    |
| ADELCORP                               | 57.978,20         | 1,52%        | 74.184            | 0,78        | RUSIA    |
| ALFA EXPORT LLC                        | 1.601,85          | 0,04%        | 1.985             | 0,81        | RUSIA    |
| AMELIEXPORT                            | 18.159,05         | 0,48%        | 25.848            | 0,70        | RUSIA    |
| ANKLAN COMERCIAL TRADE                 | 767,00            | 0,02%        | 1.990             | 0,39        | RUSIA    |
| ASTORIA EXPORT S.A.                    | 3,80              | 0,00%        | 380               | 0,01        | RUSIA    |
| BAKU FLOWERS                           | 177.888,43        | 4,68%        | 196.307           | 0,91        | RUSIA    |
| BEST FLORA                             | 147.857,60        | 3,89%        | 230.422           | 0,64        | RUSIA    |
| BIFLORICA                              | 8.874,75          | 0,23%        | 20.937            | 0,42        | RUSIA    |
| CRAGEN INTERNATIONAL                   | 27.709,00         | 0,73%        | 105.714           | 0,26        | RUSIA    |
| CVETI SEVERNOI VENECII                 | 2.821,25          | 0,07%        | 5.885             | 0,48        | RUSIA    |
| DAINTY FLOWERS ROSES                   | 9.098,15          | 0,24%        | 32.150            | 0,28        | RUSIA    |
| DAVIDS LTD                             | 7.364,75          | 0,19%        | 10.391            | 0,71        | RUSIA    |
| DISTRIBUIDORA DE FLORES SHASHIKOVA     | 16.349,75         | 0,43%        | 26.608            | 0,61        | RUSIA    |
| DIVA FLOR                              | 4.922,20          | 0,13%        | 11.100            | 0,44        | RUSIA    |
| DOLCE VITA LLC                         | 252,00            | 0,01%        | 720               | 0,35        | RUSIA    |
| ECUALAND                               | 5.744,10          | 0,15%        | 13.510            | 0,43        | RUSIA    |
| ELENA YAKOVLEVA                        | 117.681,70        | 3,09%        | 165.153           | 0,71        | RUSIA    |
| FLORAL TIME                            | 34.672,10         | 0,91%        | 39.855            | 0,87        | RUSIA    |
| FATIM FLOWERS                          | 6.066,30          | 0,16%        | 7.752             | 0,78        | RUSIA    |
| FLEURANDES Intl.                       | 957,80            | 0,03%        | 3.000             | 0,32        | RUSIA    |
| FLORA DECOR                            | 1.609,50          | 0,04%        | 4.975             | 0,32        | RUSIA    |
| FLORES DEL SOL                         | 1.147,25          | 0,03%        | 2.945             | 0,39        | RUSIA    |
| FLORESOL EU                            | 93.673,45         | 2,46%        | 117.178           | 0,80        | RUSIA    |
| FLOWERS 4U                             | 72.935,00         | 1,92%        | 89.786            | 0,81        | RUSIA    |
| GANTE TRADING CORP                     | 4.717,81          | 0,12%        | 9.297             | 0,51        | RUSIA    |
| HERBATEKA                              | 300,00            | 0,01%        | 600               | 0,50        | RUSIA    |
| IMPEX FLOWERS SAFTESO                  | 29.247,70         | 0,77%        | 42.267            | 0,69        | RUSIA    |
| IMROSS EXPRESS NL BV                   | 156,00            | 0,00%        | 350               | 0,45        | RUSIA    |
| INTERNATIONAL FLOWERS                  | 488,00            | 0,01%        | 2.200             | 0,22        | RUSIA    |
| INVEST CONSULTING ECUADOR              | 520,50            | 0,01%        | 810               | 0,64        | RUSIA    |
| INVOS FLOWERS EXPORT XXXX              | 412,58            | 0,01%        | 1.100             | 0,38        | RUSIA    |
| JAAZ-FLOWERS                           | 143.804,35        | 3,78%        | 160.790           | 0,89        | RUSIA    |
| KOLIMO LTD                             | 8.098,80          | 0,21%        | 12.619            | 0,64        | RUSIA    |
| KVC FLOWERS                            | 172,50            | 0,00%        | 200               | 0,86        | RUSIA    |
| Ly B FLOWERS                           | 3.432,75          | 0,09%        | 6.975             | 0,49        | RUSIA    |
| LAYROSE                                | 19.871,05         | 0,52%        | 23.401            | 0,85        | RUSIA    |
| NARCISS                                | 197,80            | 0,01%        | 199               | 0,99        | RUSIA    |
| OOO LUXUS LLC                          | 8.487,65          | 0,22%        | 17.472            | 0,49        | RUSIA    |
| OOO MARTA                              | 27.783,00         | 0,73%        | 32.570            | 0,85        | RUSIA    |
| PROECUADOR ROTTERDAM                   | 0,01              | 0,00%        | 225               | 0,00        | RUSIA    |
| RADUGANN                               | 201,40            | 0,01%        | 540               | 0,37        | RUSIA    |
| ROSES FOR YOU                          | 245,20            | 0,01%        | 720               | 0,34        | RUSIA    |
| ROSES LAND                             | 305,00            | 0,01%        | 500               | 0,61        | RUSIA    |
| SKIF FLOWERS S A                       | 115.639,95        | 3,04%        | 136.204           | 0,85        | RUSIA    |
| SKNIGA                                 | 108,00            | 0,00%        | 360               | 0,30        | RUSIA    |



|                                        |                     |               |                     |             |        |
|----------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|-------------|--------|
| TROPIC TRADE                           | 12.398,15           | 0,33%         | 15.833              | 0,78        | RUSIA  |
| WALL FLOWERS                           | 268,80              | 0,01%         | 700                 | 0,38        | RUSIA  |
| ZVEZDA                                 | 1.770,00            | 0,05%         | 3.344               | 0,53        | RUSIA  |
| <i>Total Rusia</i>                     | <i>1.263.131,63</i> | <i>33,21%</i> | <i>1.778.604,00</i> | <i>0,71</i> |        |
| SWECU                                  | 37.377,60           | 0,98%         | 46.058              | 0,81        | SUECIA |
| <i>Total Suecia</i>                    | <i>37.377,60</i>    | <i>0,98%</i>  | <i>46.058,00</i>    | <i>0,81</i> |        |
| AGROTROPIC AG                          | 41.619,51           | 1,09%         | 61.202              | 0,68        | SUIZA  |
| AGROTROPIC AG- FLO ID 18225            | 208.725,70          | 5,49%         | 335.590             | 0,62        |        |
| ROSENBOERSE GMBH                       | 160.641,40          | 4,22%         | 270.932             | 0,59        | SUIZA  |
| TRANSPORTGEMEINSCHAFT AG               | 101.371,23          | 2,67%         | 160.281             | 0,63        |        |
| TRANSPORTGEMEINSCHAFT AG- FLO ID 18225 | 180.183,66          | 4,74%         | 255.283             | 0,71        | SUIZA  |
| <i>Total Suiza</i>                     | <i>692.541,50</i>   | <i>18,21%</i> | <i>1.083.288,00</i> | <i>0,64</i> |        |

TOTAL VENTAS 3.802.989,12 | 100,00% | 6.251.410,00

| DESTINO                 | USD          | %USD   | TALLOS       |
|-------------------------|--------------|--------|--------------|
| ESTADOS UNIDOS Y CANADA | 583.636,94   | 15,35% | 1.115.181,00 |
| EUROPA                  | 1.822.204,37 | 47,92% | 3.107.920,00 |
| RUSIA                   | 1.263.131,63 | 33,21% | 1.778.604,00 |
| SUD AMERICA             | 46.871,60    | 1,23%  | 153.135,00   |
| VENTA LOCAL             | 87.144,58    | 2,29%  | 96.570,00    |

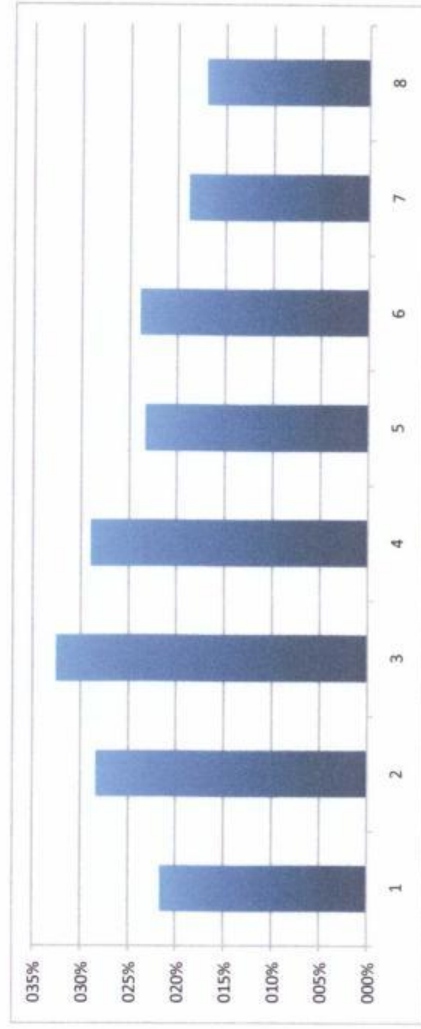
#### FLO

|                  |                   |               |                     |
|------------------|-------------------|---------------|---------------------|
| FLO CANADA       | 155,97            | 0,00%         | 369,00              |
| FLO EE.UU        | 253.193,10        | 6,66%         | 442.422,00          |
| FLO ALEMANIA     | 6.965,00          | 0,18%         | 11.810,00           |
| FLO SUIZA        | 388.909,36        | 10,23%        | 590.873,00          |
| <i>Total FLO</i> | <i>649.223,43</i> | <i>17,07%</i> | <i>1.045.474,00</i> |

## ANÁLISIS DE VENTAS FLO

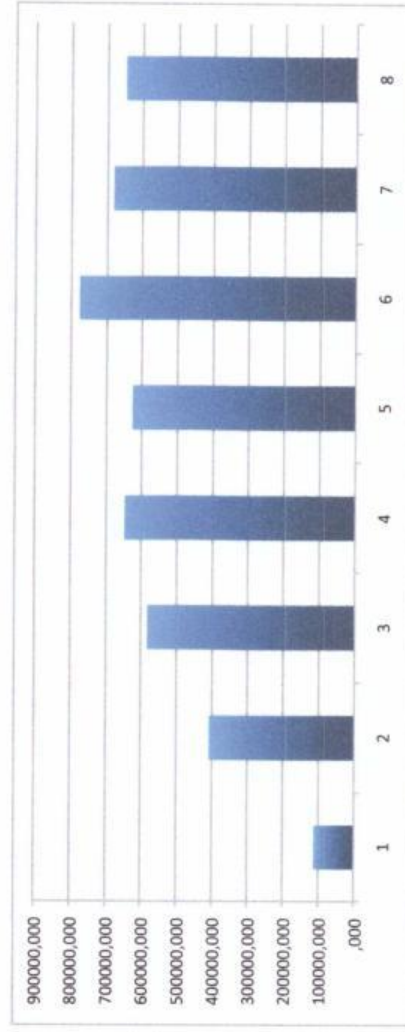
ventas FLO sobre ventas totales

| 2007   | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   | 2014   |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 21,65% | 28,40% | 32,58% | 28,99% | 23,39% | 23,95% | 18,88% | 17,07% |



ventas FLO en dólares

| 2007       | 2008       | 2009       | 2010       | 2011       | 2012       | 2013       | 2014       |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 113.236,98 | 408.145,73 | 582.792,92 | 648.363,20 | 627.800,63 | 777.623,49 | 682.524,80 | 649.223,43 |





### 3.- Estados financieros

#### A.- Estado de flujo de efectivo.

En actividades de operación, tuvimos un flujo positivo de \$598.562,85 lo cual es muy favorable.

En actividades de inversión tuvimos un flujo negativo de \$-64.794,33 debido a la construcción del comedor, compra de servidores y otros rubros menores; también se considera el pago de la parte corriente por préstamo de accionista.

En actividades de financiamiento tuvimos un flujo negativo de \$-107.535,43 debido a la porción de los dividendos del 2014, pagados al Banco Internacional por el crédito otorgado y además por los dividendos pagados a los accionistas. El aumento neto efectivo en caja y bancos fue de \$426.233,09 que sumado al saldo inicial de efectivo de \$201.331,48, nos deja un saldo final de efectivo de \$627.546,57.

#### B.- Balance General

Los datos significativos de este balance son:

Activos totales: \$3'592.158,04

Pasivos totales: \$1'464.395,99

Patrimonio total: \$2'127.762,05

#### C.- Estado de pérdidas y ganancias

De este estado financiero, vemos que la utilidad neta gravada (después de impuestos y utilidades a trabajadores) para el período fue de \$246.824,24, disponibles para accionistas.

De los datos obtenidos de la Conciliación Tributaria, se desprende que partiendo de la base de una utilidad contable de \$458.639,82, por utilidades a trabajadores se dispondrá de \$68.795,97 y por impuestos totales, la suma de \$88.653,57

#### D.- Principales índices financieros

De los Balances General y de Resultados, es posible calcular algunos índices financieros.

El capital de trabajo es de \$741.255,79 que significa que la empresa tiene una excelente liquidez para afrontar pasivos corrientes sin riesgo alguno de caer en insolvencia. Esto se confirma con la razón circulante de 2,11 que significa que por cada dólar que la empresa tiene de pasivo, cuenta con 2,11 dólares para solventarlos. La prueba ácida, que se calcula de igual manera que el índice anterior, descontando los inventarios, que son los activos menos líquidos, nos da 1,86, con igual interpretación.

El período promedio de pago es levemente superior al de cobro lo que está bien, pero creo que hay que presionar un poco a los clientes a fin de bajar aún más el período de cobro.

En cuanto a la deuda (proveedores + bancos + préstamos socios) nos da una razón de 0,4077 que nos ubica en una posición muy cómoda.

El rendimiento sobre el Patrimonio que es un dato fundamental para los accionistas, nos da un 11,6%, que está bastante por encima que la tasa mínima

atractiva de retorno que ofrecen las entidades financieras, que están alrededor del 6%. En términos estrictamente financieros, Joygardens fue en el 2014, una inversión rentable.

#### E.- Análisis de variaciones de costos, anualizado

Si bien este no es un estado financiero, en el cuadro "Análisis de variaciones de costos por año" hay que destacar que tanto en costos de producción de cultivo (por m<sup>2</sup>) cuanto en costos de producción de poscosecha (por tallo exportado) se ven para el 2014 un decrecimiento en la tendencia de costos desde el 2007. El incremento de costos fue un tema de preocupación por lo que a partir de Agosto del 2014, se tomaron políticas de límites y racionalización de consumos, especialmente para cultivo, política que ha dado excelentes resultados : en los costos de producción, por ejemplo, se ha logrado bajar \$0,99/m<sup>2</sup> con relación al 2013. Eso significa un ahorro de casi \$990/Ha.

En el cuadro de "costos administrativos y ventas", se ve un aumento con relación al año 2013, pero es importante advertir que aquí se está produciendo una distorsión importante ya que en el plan de cuentas de los costos administrativos, se incorpora un valor de \$61.893,63, correspondientes a impuestos diferidos provenientes de la revalorización de activos de acuerdo con las norma NIIF, que afectan a este gasto.

La mano de obra directa e indirecta, relacionadas con m<sup>2</sup> y tallo exportado respectivamente, han sufrido leves modificaciones no muy significativas y finalmente el costo total por tallo vendido, disminuyó 2 centavos en el 2014.

Dado el buen resultado de la política de control de compras, consumos y negociación en grupo a fin de lograr mejores precios, ésta debe profundizarse más dado que el 2015 será un año extremadamente complicado por el bajón del mercado ruso, que si está o no plenamente justificado, sería tema de otro análisis.





# JOYGARDENS S.A.

## CONCILIACION TRIBUTARIA PARA IMPUESTOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

|                                               | CONCEPTO                                       | SUBTOTAL   | TOTAL             |
|-----------------------------------------------|------------------------------------------------|------------|-------------------|
|                                               | GANANCIA CONTABLE                              |            | 458,639.82        |
| =                                             | UTILIDAD DEL EJERCICIO                         |            | 458,639.82        |
| <b>CALCULO 15% PARTICIPACION TRABAJADORES</b> |                                                |            |                   |
|                                               | UTILIDAD DEL EJERCICIO                         |            | 458,639.82        |
| (-)                                           | DIVIDENDOS RECIBIDOS                           |            | 0.00              |
| +                                             | GASTOS NO DEDUCIBLES                           |            |                   |
|                                               | Intereses, Multas, Ret no realizadas           | 2,220.55   |                   |
|                                               | Sueldos no aportados al less (bono navidad)    | 5,430.00   |                   |
|                                               | Pagos Sin Facturas                             | 766.73     |                   |
|                                               | Ret. No Realizadas                             | 37.94      | 8,455.22          |
| (-)                                           | DEDUCCION PAGO A TRABAJADORES DISCAPACITADOS   |            | -603.51           |
| (-)                                           | DEDUCCION POR INCREMENTO TRABAJADORES NUEVOS   |            | 0.00              |
| (+)                                           | DIFERENCIA PROVISION JUBILACION PATRONAL       |            |                   |
|                                               | Total provision 2014                           | 65,325.20  |                   |
|                                               | - personal que tiene mas de 10 años            | -44,504.51 | 20,820.69         |
| (+)                                           | AJUSTE VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL          |            | 0.00              |
|                                               | <b>BASE CALCULO 15% P. TRABAJADORES</b>        |            | <b>458,639.82</b> |
|                                               | <b>VALOR 15% P. TRABAJADORES</b>               |            | <b>68,795.97</b>  |
| <b>CALCULO 22% IMPUESTO A LA RENTA</b>        |                                                |            |                   |
|                                               | UTILIDAD DEL EJERCICIO                         |            | 458,639.82        |
| (-)                                           | INGRESOS NO GRAVADOS CATS                      |            | -15,568.70        |
| +                                             | GASTOS NO DEDUCIBLES                           |            | 8,455.22          |
|                                               | Intereses, Multas, Ret no realizadas           | 2,220.55   |                   |
|                                               | Sueldos no aportados al less (bono navidad)    | 5,430.00   |                   |
|                                               | Pagos Sin Facturas                             | 766.73     |                   |
|                                               | Ret. No Realizadas                             | 37.94      |                   |
| (+)                                           | GASTOS ATRIBUIBLES A INGRESOS EXCENTOS         |            |                   |
| (+)                                           | DIFERENCIA PROVISION JUBILACION PATRONAL       |            |                   |
|                                               | Total provision 2014                           | 65,325.20  |                   |
|                                               | - personal que tiene mas de 10 años            | -44,504.51 | 20,820.69         |
| (-)                                           | 15 % PARTICIPACION TRABAJADORES                |            | -68,795.97        |
| +                                             | 15 % P. T. ATRIBUIBLE A DIVIDENDOS RECIBIDOS   |            | 0.00              |
| (+)                                           | AJUSTE VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL          |            | 0.00              |
| (-)                                           | DEDUCCION PAGO A TRABAJADORES DISCAPACITADOS   |            | -603.51           |
| (-)                                           | DEDUCCION POR INCREMENTO TRABAJADORES NUEVOS   |            | 0.00              |
|                                               | <b>BASE CALCULO 22% IMPUESTO A LA RENTA</b>    |            | <b>402,947.55</b> |
|                                               | <b>VALOR 22% IMPUESTO A LA RENTA</b>           |            | <b>88,648.46</b>  |
| (-)                                           | ANTICIPOS ANTERIORES                           |            | 0.00              |
| (-)                                           | ANTICIPO JULIO-SEPTIEMBRE                      |            | -31,618.73        |
| (-)                                           | RETENCIONES EN LA FUENTE 2014                  |            | -937.31           |
| (-)                                           | RETENCIONES EN LA FUENTE anteriores            |            | 0.00              |
|                                               | <b>IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR</b>             |            | <b>56,092.42</b>  |
|                                               | <b>SALDO A FAVOR</b>                           |            | <b>0.00</b>       |
| <b>CALCULO RESERVA LEGAL</b>                  |                                                |            |                   |
|                                               | UTILIDAD DEL EJERCICIO                         |            | 458,639.82        |
| (-)                                           | 15 % PARTICIPACION TRABAJADORES                |            | -68,795.97        |
| (-)                                           | 22 % IMPUESTO A LA RENTA                       |            | -88,648.46        |
|                                               | <b>BASE CALCULO 5% RESERVA LEGAL</b>           |            | <b>301,195.39</b> |
|                                               | <b>VALOR 5% RESERVA LEGAL (1)</b>              |            | <b>0.00</b>       |
| <b>UTILIDAD DISPONIBLE PARA LOS SOCIOS</b>    |                                                |            |                   |
|                                               | UTILIDAD CONTABLE                              |            | 458,639.82        |
| (-)                                           | EGESO POR IMPUESTOS DIFERIDOS                  |            | -54,371.15        |
| (-)                                           | 15 % PARTICIPACION TRABAJADORES                |            | -68,795.97        |
| (-)                                           | 22 % IMPUESTO A LA RENTA                       |            | -88,648.46        |
| (-)                                           | RESERVA LEGAL                                  |            | 0.00              |
|                                               | <b>UTILIDAD A DISPONIBILIDAD DE LOS SOCIOS</b> |            | <b>246,824.24</b> |



## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO 2014

### FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

|                                                           |                   |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|
| Efectivo recibido de clientes                             | 4.389.192,57      |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados                 | -3.791.113,89     |
| <i>Flujo de efectivo de la operación</i>                  | <u>598.078,68</u> |
| Impuesto a la renta                                       | -88.653,57        |
| Intereses pagados                                         | -9.246,08         |
| Otros ingresos netos                                      | <u>98.383,82</u>  |
| <i>Efectivo neto provisto en actividades de operación</i> | <u>598.562,85</u> |

### FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION

|                                                  |                   |
|--------------------------------------------------|-------------------|
| Compra de activos fijos                          | -68.006,01        |
| Disminución de cuentas por cobrar                | 41.235,26         |
| Incremento en inversiones a largo plazo          | -38.023,58        |
| <i>Efectivo neto en actividades de inversión</i> | <u>-64.794,33</u> |

### FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

|                                                            |                    |
|------------------------------------------------------------|--------------------|
| Efectivo pagado por obligaciones bancarias                 | -39.610,03         |
| Dividendos pagados                                         | -67.925,40         |
| <i>Efectivo neto en actividades de financiamiento</i>      | <u>-107.535,43</u> |
| <b>Aumento neto del efectivo en caja y bancos</b>          | <b>426.233,09</b>  |
| <b>Saldo inicial de efectivo (al inicio del ejercicio)</b> | <b>201.331,48</b>  |
| <b>Saldo final de efectivo (al final del ejercicio)</b>    | <b>627.564,57</b>  |

## BALANCE GENERAL

A Dic/2014

### ACTIVOS

#### ACTIVOS CORRIENTES

|                          |            |
|--------------------------|------------|
| CAJA Y BANCOS            | 627.564,57 |
| INVERSIONES TEMPORALES   |            |
| CLIENTES                 | 348.119,77 |
| PROVISION INCOBRABLES    | -8.462,95  |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 836,91     |
| INVENTARIOS              | 163.236,40 |
| IMPUESTOS ANTICIPADOS    | 274.580,73 |
| ANTICIPO PROVEEDORES     | 5.936,74   |

**TOTAL ACTIVOS CORRIENTES** 1.411.812,17

#### ACTIVOS FIJOS

|                                    |              |
|------------------------------------|--------------|
| ACTIVOS NO DEPRECIABLES            | 699.000,00   |
| ACTIVOS DEPRECIABLES               | 1.414.726,57 |
| ACTIVO BIOLOGICO                   | 751.825,78   |
| ACTIVO BIOLOGICO EN PROCESO        | 103.945,76   |
| ACTIVOS EN PROCESO                 | 61.120,00    |
| DEPRECIACION ACUMULADA ACTIVO FIJO | -736.012,58  |

**TOTAL ACTIVO FIJO** 2.294.605,53

#### OTROS ACTIVOS

|                              |             |
|------------------------------|-------------|
| OTROS ACTIVOS                | 25.110,99   |
| AMORT.ACUMULADA              | -215.545,70 |
| IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO | 76.175,05   |

**TOTAL OTROS ACTIVOS** -114.259,66

**TOTAL ACTIVOS** 3.592.158,04

### PASIVOS

#### PASIVOS CORRIENTES

|                                              |            |
|----------------------------------------------|------------|
| PROVEEDORES                                  | 266.727,40 |
| OBLIGACIONES BANCARIAS                       | 35.983,07  |
| ACREEDORES VARIOS                            | 22.205,43  |
| IMPUESTOS X PAGAR                            | 64.484,79  |
| OTRAS OBLIGACIONES (Anticipos venta de flor) | 4.012,14   |
| PRESTAMOS SOCIOS                             | 38.670,31  |
| BENEFICIOS SOCIALES                          | 238.473,24 |



|                           |            |
|---------------------------|------------|
| TOTAL PASIVOS CIRCULANTES | 670.556,38 |
|---------------------------|------------|

**PASIVOS LARGO PLAZO**

|                                 |            |
|---------------------------------|------------|
| OBLIGACIONES CON SOCIOS L/P     | 38.023,58  |
| JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO | 594.135,40 |
| IMPUESTOS DIFERIDOS             | 161.680,63 |

|                           |            |
|---------------------------|------------|
| TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO | 793.839,61 |
|---------------------------|------------|

|                      |                     |
|----------------------|---------------------|
| <b>TOTAL PASIVOS</b> | <b>1.464.395,99</b> |
|----------------------|---------------------|

**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 2014 | 246.824,24 |
| UTILIDAD/PERDIDA AÑOS ANTERIORES    | 152.690,25 |
| RESULTADOS ACUMULADOS POR NIIFS     | 431.245,13 |

|                         |                     |
|-------------------------|---------------------|
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b> | <b>2.127.762,05</b> |
|-------------------------|---------------------|

|                               |                     |
|-------------------------------|---------------------|
| <b>PASIVOS MAS PATRIMONIO</b> | <b>3.592.158,04</b> |
|-------------------------------|---------------------|

**BALANCE DE RESULTADOS DEL EJERCICIO**  
**AÑO 2014**

|   |                                     |              |        |
|---|-------------------------------------|--------------|--------|
|   | VENTAS                              | 3.842.881,97 |        |
| - | COSTO DE VENTAS                     | 2.825.633,80 | 73,53% |
| = | UTILIDAD BRUTA                      | 1.017.248,17 |        |
| - | GASTOS DE ADMINISTRACION            | 617.985,57   | 16,08% |
| - | GASTOS DE VENTAS                    | 133.595,12   | 3,48%  |
| = | UTILIDAD OPERATIVA                  | 265.667,48   |        |
| - | GASTOS FINANCIEROS                  | 15.818,02    | 0,41%  |
| - | OTROS GASTOS                        | 3.025,22     | 0,08%  |
| + | OTROS INGRESOS                      | 0,00         | 0,00%  |
| = | UTILIDAD NETA GRAVADA DEL EJERCICIO | 246.824,24   |        |

**INFORMACION PROVENIENTE DE LA CONCILIACION TRIBUTARIA**

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| UTILIDAD CONTABLE                  | 458.639,82 |
| 15% PARTICIPACION TRABAJADORES     | 68.795,97  |
| 22% IMPUESTO A LA RENTA (ANT.+LIQ) | 88.653,57  |
| 5% RESERVA LEGAL                   | 0,00       |

## PRINCIPALES INDICES FINANCIEROS

### ANALISIS DE LIQUIDEZ

|                                                  |            |
|--------------------------------------------------|------------|
| Capital de Trabajo Neto (Act.circ. - Pas. circ.) | 741.255,79 |
| Razón circulante (Act.circ./Pas.circ.)           | 2,11       |
| Prueba del ácido                                 | 1,86       |

### ANALISIS DE LA ACTIVIDAD

|                                              |       |
|----------------------------------------------|-------|
| Periodo promedio de cobro (cxc/ventas prom.) | 32,61 |
| Periodo promedio de pago (cxp/costo ventas)  | 33,98 |

### ANALISIS DE DEUDA

|                                             |        |
|---------------------------------------------|--------|
| Razón de Deuda (Pas. Tot./Act.tot.)         | 40,77% |
| Apalancamiento financiero (Act.Tot/Patrim.) | 1,69   |

### ANALISIS DE RENTABILIDAD

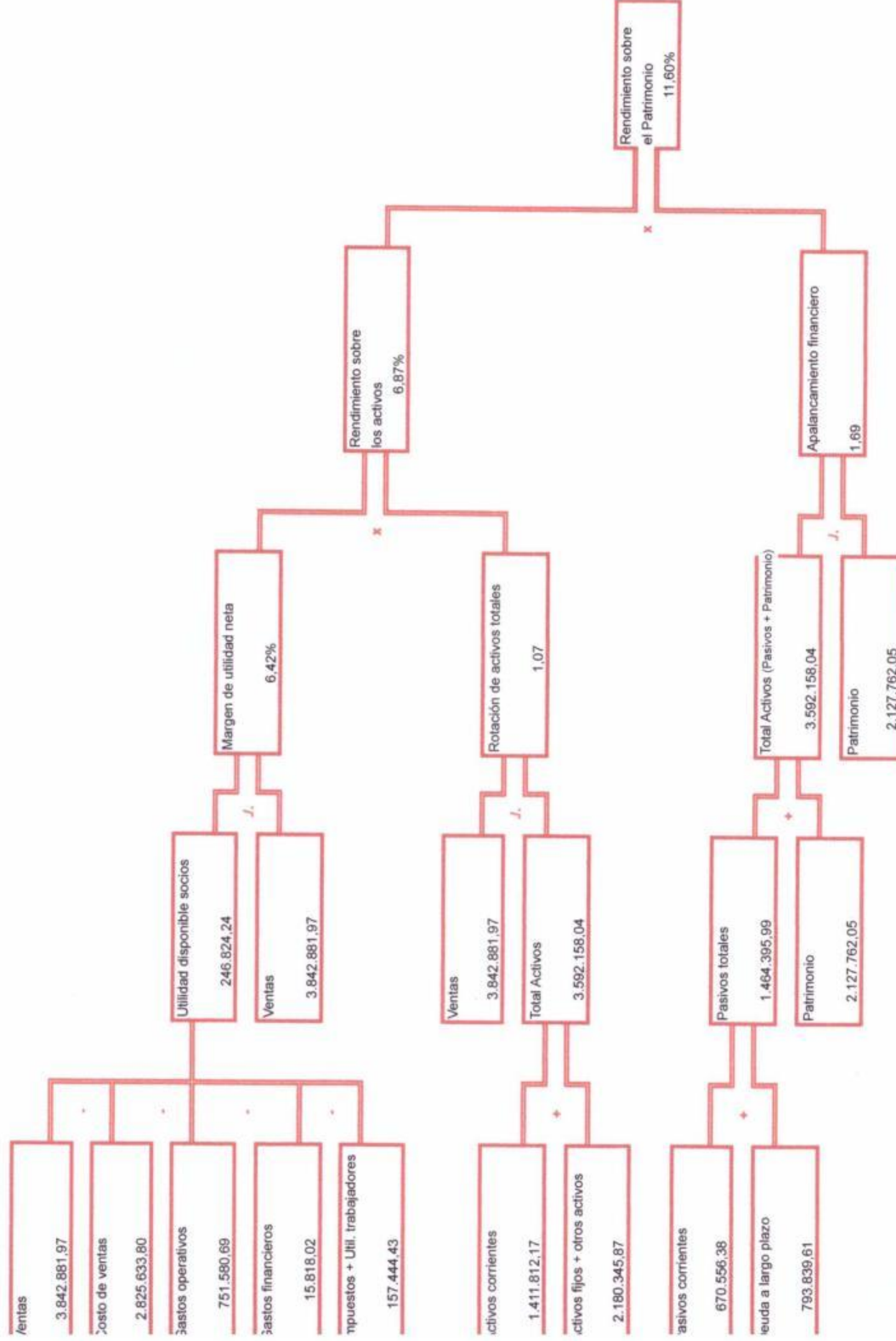
|                                                         |            |
|---------------------------------------------------------|------------|
| Margen de Utilidad Bruta (u.b/ventas)                   | 26,47%     |
| Margen de Utilidad Operativa (u.o/ventas)               | 6,91%      |
| Margen de Utilidad Neta (u.n.gravada./ventas)           | 6,42%      |
| Rendimiento Sobre los Activos (u.n.gravada./Act.Tot)    | 6,87%      |
| Rendimiento Sobre Patrimonio (u.n.g./Patrim.)           | 11,60%     |
| Utilidad neta gravada del ejercicio (Disp. para socios) | 246.824,24 |



## ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

[illegible]

# ANALISIS DE DUPONT

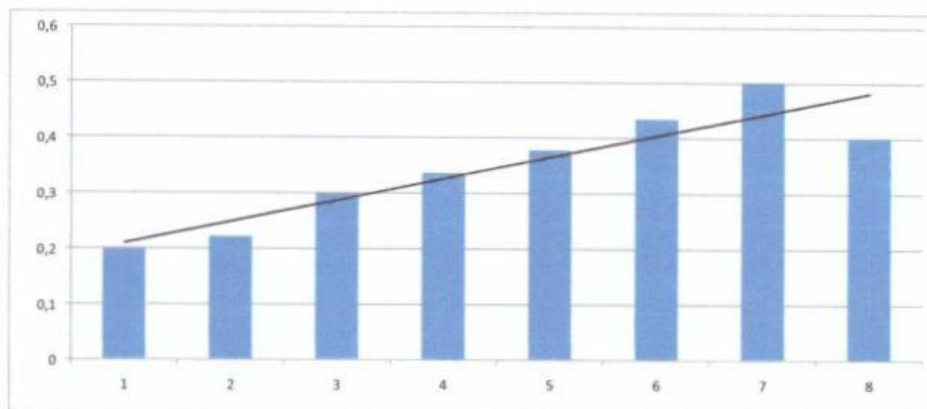


## ANALISIS DE VARIACIONES DE COSTOS POR AÑO

|                                           | 2007      | 2008      | 2009      | 2010      | 2011      | 2012      | 2013      | 2014      |
|-------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| METROS CUADRADOS SEMBRADOS (PROD.+VEGET.) | 66.997    | 69.082    | 70.838    | 74.884    | 88.146    | 90.026    | 102.847   | 112.075   |
| TALLOS VENDIDOS                           | 3.649.576 | 3.417.420 | 3.175.481 | 3.825.500 | 4.323.925 | 4.840.828 | 5.540.828 | 6.250.816 |

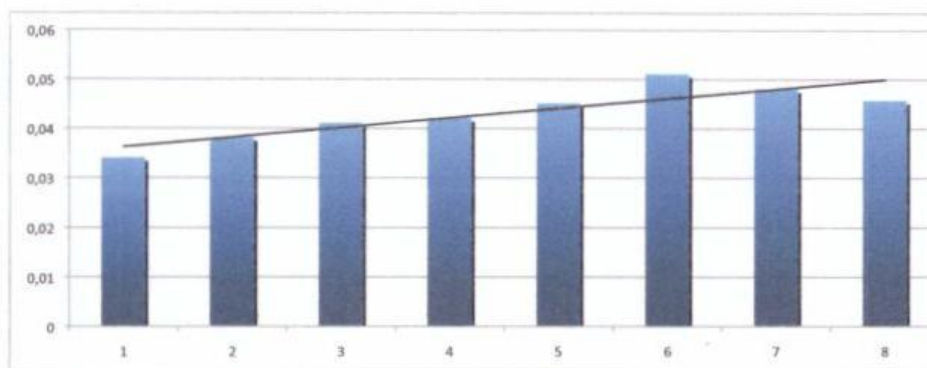
COSTOS DE PRODUCCION CULTIVO (por m2)(Materiales directos)

| 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012 | 2013 | 2014  |
|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|
| 0,198 | 0,221 | 0,298 | 0,336 | 0,377 | 0,43 | 0,50 | 0,401 |



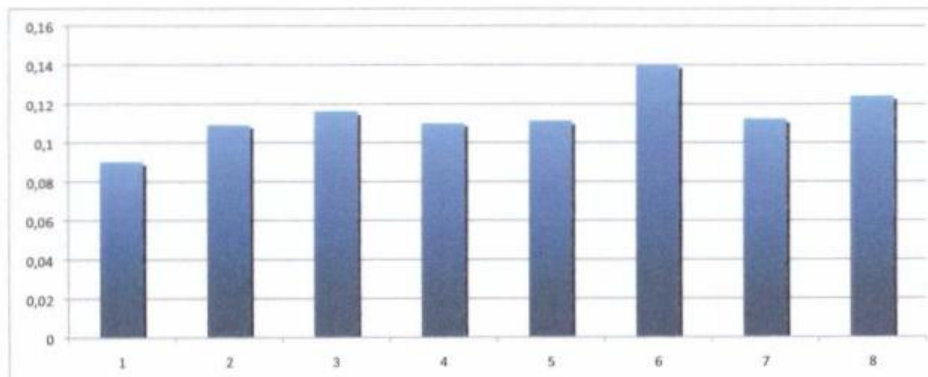
COSTOS DE PRODUCCION POSTCOSECHA (por tallo exportado)

| 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012 | 2013  | 2014  |
|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|
| 0,034 | 0,038 | 0,041 | 0,042 | 0,045 | 0,05 | 0,048 | 0,046 |



COSTOS ADMINISTRATIVOS, VENTAS Y FINANCIEROS(por tallo exportado)

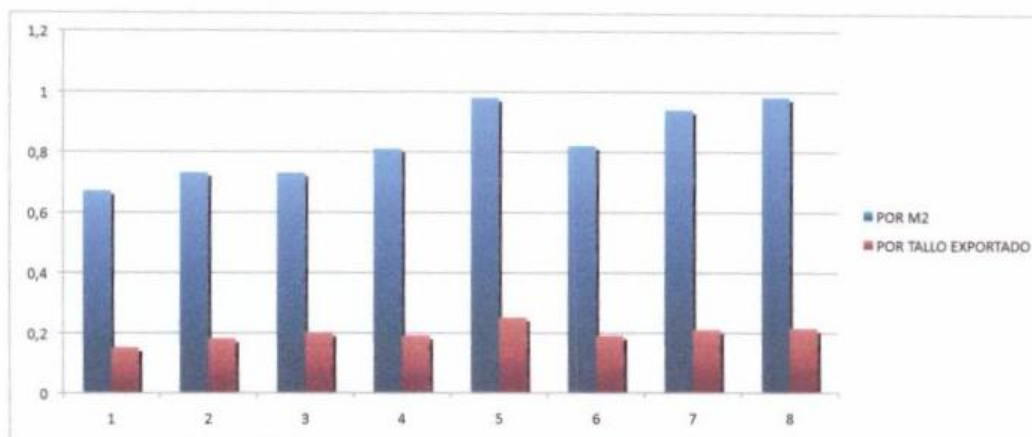
| 2007 | 2008  | 2009  | 2010 | 2011  | 2012 | 2013  | 2014  |
|------|-------|-------|------|-------|------|-------|-------|
| 0,09 | 0,109 | 0,116 | 0,11 | 0,111 | 0,14 | 0,112 | 0,124 |



OJO: EN LOS GASTOS ADMINISTRATIVOS SE SUMAN \$61.893,63 DE IMPUESTOS DIFERIDOS, LO QUE DISTORSIONA EL RESULTADO  
ESTOS GASTOS SE DEBEN A UN ASIENTO DE IMPUESTOS POR REVALORIZACIÓN DE ACTIVOS



|                                  | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|----------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| MANO DE OBRA DIRECTA E INDIRECTA |      |      |      |      |      |      |      |      |
| POR M2                           | 0,67 | 0,73 | 0,73 | 0,81 | 0,98 | 0,82 | 0,94 | 0,98 |
| POR TALLO EXPORTADO              | 0,15 | 0,18 | 0,2  | 0,19 | 0,25 | 0,19 | 0,21 | 0,21 |



|                        | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| COSTO DE TALLO VENDIDO | 0,42 | 0,49 | 0,56 | 0,55 | 0,54 | 0,58 | 0,61 | 0,58 |



#### 4.- Proyectos sociales

La Comisión Mixta de Joygardens "Asociación Jardines de la Alegría", ha desplegado una intensa actividad en el año 2014, usando los fondos provenientes del premio que pagan los clientes FLO. Se ejecutaron 20 proyectos debidamente presupuestados y financiados, en distintas áreas de interés de los trabajadores de Joygardens.

Se destacan los proyectos de detección temprana de cáncer, gracias a un convenio realizado con el Consejo Provincial de Pichincha a través de la unidad móvil del Patronato de Pichincha. Este convenio, que cubrió varias áreas, no tuvo costo alguno para la Comisión Mixta.

Relacionados con temas de salud, financiados por la Comisión Mixta, se hicieron proyectos de salud en: odontología y ortodoncia para trabajadores y sus hijos, oftalmología para los trabajadores y sus hijos y otras áreas de prevención como exámenes de hígado graso, vesícula, riñones, próstata, densitometría ósea, desintoxicaciones, reposición por medicamentos pediátricos de hasta \$50 por cada niño, atención psicológica.

Otros proyectos interesantes fueron los relacionados con educación y estudios para los trabajadores y sus hijos en áreas como computación, cursos de antea, panadería y pastelería, contabilidad, cocina, cursos para choferes profesionales, cursos de preparación preuniversitaria.

Hubo proyectos interesantes como el de mochilas escolares para más de 300 hijos de trabajadores, préstamos para adquisición de computadoras, préstamos para línea blanca, muebles y enseres, préstamos para compras de terrenos y remodelación y reparación de viviendas, ayuda comunitaria y reforestación.

Todos estos proyectos fueron previamente elegidos por los trabajadores y administrados con el mayor escrúpulo por la Comisión Mixta.

**ASOCIACION JARDINES DE LA ALEGRIA  
PROYECTOS AÑOS 2014**

| PROYECTO                                 | PRESUPUESTADO | GASTADO                                   | OBSERVACIONES                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| AYUDA COMUNITARIA                        | \$ 3.000,00   | \$ 1.337,73                               | Enfermedad de la Niña Camila Andrago con una cirugía de corazón abierto<br>Guardería Din Don Dan se dono un mueble y colchonetas para el área de niños de 1-3 años de edad.<br>Ayuda al niño Zambrano Cevallos Dennys de 19 años de edad que tiene discapacidad intelectual del 90 %, es hijo de la Compañera Carmen Cevallos (reposición de compra de pañales para adultos) |
| AYUDA ESTUDIOS HIJOS DE LOS TRABAJADORES | \$ 4.200,00   | \$ 4.163,28                               | Beneficiados 19 Hijos de los trabajadores en cursos de Aneta, Choferes profesionales estudios superiores, preuniversitarios, cursos de natación, etc.                                                                                                                                                                                                                        |
| AYUDA ESTUDIOS TRABAJADORES              | \$ 5.000,00   | \$ 4.694,79                               | Beneficiados 21 Trabajadores de la Empresa en cursos de computación, cursos de aneta cursos de belleza, maestrías, cursos de panadería y pastelería, estudios superiores, cursos de contabilidad, cocina internacional, etc.                                                                                                                                                 |
| AYUDA SOCIAL                             | \$ 4.600,00   | \$ 4.515,81                               | Beneficiados 23 trabajadores de los trabajadores en Operaciones de peritonitis de una hija de una trabajadora, fallecimiento de padres y hermanos e hijos de los trabajadores.                                                                                                                                                                                               |
| COMISARIATO MAYORISTA                    | \$ 19.500,00  | \$ 10.160,17                              | Beneficiados un promedio de 55 trabajadores trimestralmente en la compra de productos de primera necesidad a precios cómodos, el valor es reembolsable para 3 meses plazo                                                                                                                                                                                                    |
| CREMITOS PARA COMPRA DE COMPUTADORAS     | \$ 3.000,00   | \$ 2.443,03                               | Beneficiados 3 Trabajadores de la empresa son créditos reembolsables hasta 18 meses sin intereses.                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| MOCHILA ESCOLAR 2014-2015                | \$ 6.200,00   | \$ 6.192,90                               | Beneficiados 211 hijos de los trabajadores, se hace la entrega de un combo con útiles escolares y una mochila a todos los niños que están estudiando desde Inicial hasta el tercer año de bachillerato.                                                                                                                                                                      |
| INTEGRACION                              | \$ 5.000,00   | \$ 3.202,38                               | Se participa en los eventos de la empresa y la comunidad ( entrega de obsequios 1ro. Mayo participación en el desfile de las rosas en Cayambe, entrega de obsequios Navidad)                                                                                                                                                                                                 |
| CREDITO LINEA BLANCA, MUEBLES Y ENSERES  | \$ 9.000,00   | \$ 7.850,18                               | Beneficiados 9 Trabajadores de la empresa en compra de juegos de dormitorio, sala, comedor cocinas, refrigeradoras, lavadoras y colchones, créditos reembolsables hasta 2 años sin intereses.                                                                                                                                                                                |
| ODONTOLOGIA HIJOS ORTODONCIA HIJOS       | \$ 3.600,00   | \$ 1.437,57<br>\$ 1.280,00<br>\$ 2.717,57 | Beneficiados 76 niños hijos de los trabajadores en tratamiento odontológico<br>Beneficiados 6 hijos de los trabajadores en tratamientos de ortodoncia                                                                                                                                                                                                                        |
| TOTAL                                    |               |                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| OFTALMOLOGIA HIJOS DE LOS TRABAJADORES   | \$ 3.000,00   | \$ 1.630,39                               | Beneficiados 111 Hijos de los trabajadores en consultas con un especialista y la elaboración de 21 lentes a los hijos que lo necesitan                                                                                                                                                                                                                                       |
| PASEO NIÑOS 2013                         | \$ 2.300,00   | \$ 2.202,50                               | Se realizo un paseo vacacional con 145 hijos de los trabajadores                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| PEDIATRA                                 | \$ 6.000,00   | \$ 3.328,20                               | Atención a los hijos de los trabajadores con 287 consultas totalmente gratuito                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| CREDITOS EMERGENTES                      | \$ 2.500,00   | \$ 2.306,00                               | Beneficiados 17 trabajadores de la empresa para diferentes emergencias que se presentan crédito reembolsable hasta 5 meses sin intereses.                                                                                                                                                                                                                                    |
| CREDITOS PARA VIVIENDA                   | \$ 40.000,00  | \$ 39.968,83                              | Beneficiados 15 trabajadores de la empresa con préstamos sin intereses con un monto de hasta \$3.000 dólares para la compra de terrenos Y adecuaciones de viviendas.                                                                                                                                                                                                         |
| PROYECTO MANUALIDADES                    | \$ 4.000,00   | \$ 1.315,32                               | Beneficiados 65 trabajadores de la empresa en cursos de manualidades en elaboración de Adornos navideños                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| PSICOLOGIA                               | \$ 4.750,00   | \$ 3.394,50                               | Beneficiados aproximadamente 23 trabajadores mensuales en consultas de terapias de pareja Soporte emocional, evaluaciones psicopedagógicas entre otras.                                                                                                                                                                                                                      |
| REPOSICION MEDICAMENTOS HIJOS            | \$ 6.000,00   | \$ 5.531,90                               | Beneficiados 183 Trabajadores de la empresa en reposición de medicamentos de los hijos con un cupo de \$50 dólares mensuales por cada niño                                                                                                                                                                                                                                   |
| SALUD TRABAJADORES                       | \$ 14.000,00  | \$ 8.305,95                               | Beneficiados 168 Trabajadores de la empresa, los esposos y esposas, tratamientos en vigilancia de la salud (exámenes de hígado graso, Vesícula Biliar, Próstata, exámenes de mamas Densitometrías Ósea, Desintoxicaciones                                                                                                                                                    |
| PLANTEAMOS PARA EL PLANETA               | \$ 2.000,00   | \$ 166,60                                 | Se realizo un diseño de jardines en los espacios verdes de la finca                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |