

INFORME DE LABORES CORRESPONDIENTE AL PERIODO 1 DE ENERO DEL 2015 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

Presento a los accionistas de Joygardens S.A. mi informe de labores del año 2015, en sus aspectos más relevantes

1.- Producción, ventas y rentabilidad de variedades

En el 2015 se erradicaron 104.258 plantas correspondientes a las variedades Picanto, Sexy Red del bloque 4, Extreme, Cubana, Green Fashion (3.050 plantas), Carnival, Blush, Raphaella y Santorini y se sembraron 93.960, para reemplazarlas y son las siguientes: Saga, Checkmate, Naranjina, Pink Avalanche, Pearl Avalanche, Secret Garden, Marzipan y Coral Reef. En los cuadros que se presentan a continuación, se muestran diversos aspectos de la producción del año 2015 y se comparan con los obtenidos en el 2014. Se muestra también el cuadro de rentabilidad y productividad exportada de cada variedad por m². 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 una disminución de \$3'835.354,38 a 3'203.515,89 lo que significa un decremento de \$631.838,49 que representa el 19,72%.

En tallos vendidos, hubo un incremento de 277.471 tallos lo que representa un aumento del 4,45%.

La producción bruta ingresada a sala aumentó en 300.356 tallos

Los precios promedio sufrieron una muy fuerte baja de \$0,11 por tallo, de \$0,60 a \$0,49, debido a la tremenda caída que sufrió el mercado ruso en el 2015.

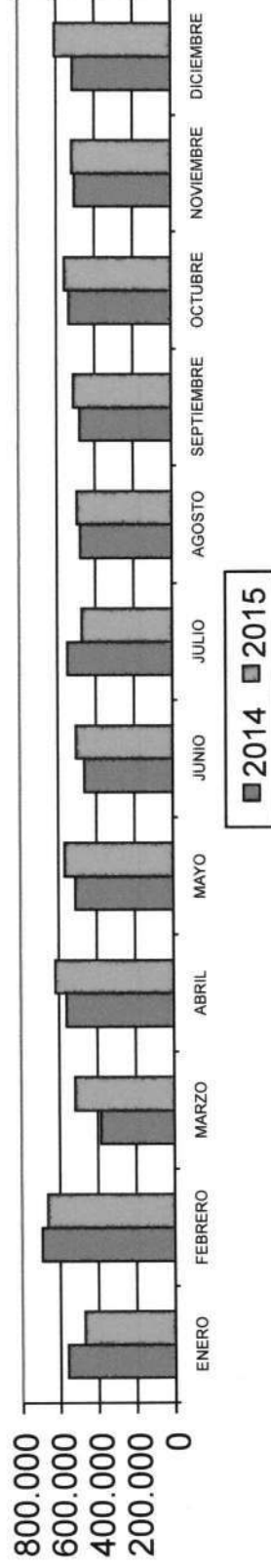
TALLOS VENDIDOS COMPARATIVAMENTE AÑO 2014 Y AÑO 2015

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	TOTAL
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
2015	472.008	666.714	520.279	621.690	567.749	505.480	473.333	497.160	513.734	559.733	518.064	612.343	6.528.287

Diferencia

277.471

TALLOS VENDIDOS

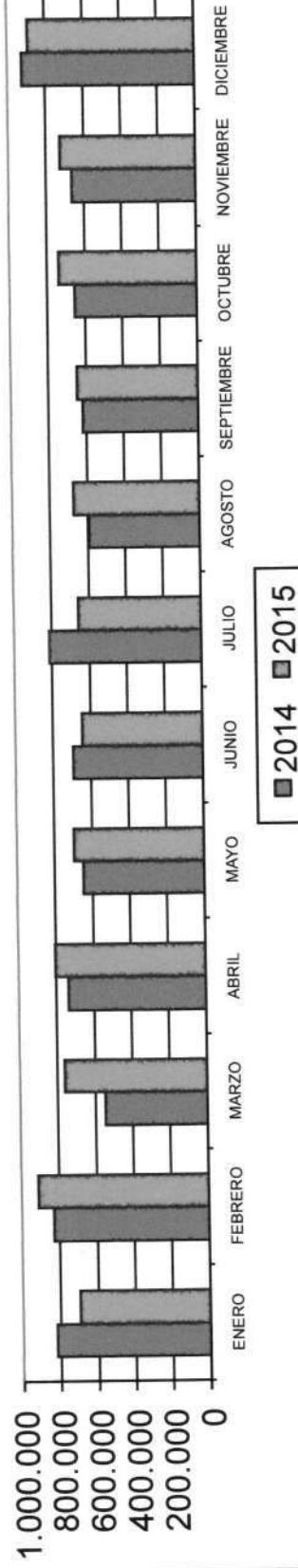


PRODUCCION BRUTA INGRESADA A SALA

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
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
2015	695.586	910.818	761.236	804.655	695.365	645.095	657.376	673.369	646.781	739.571	726.138	893.911

DIFERENCIA

PRODUCCION BRUTA



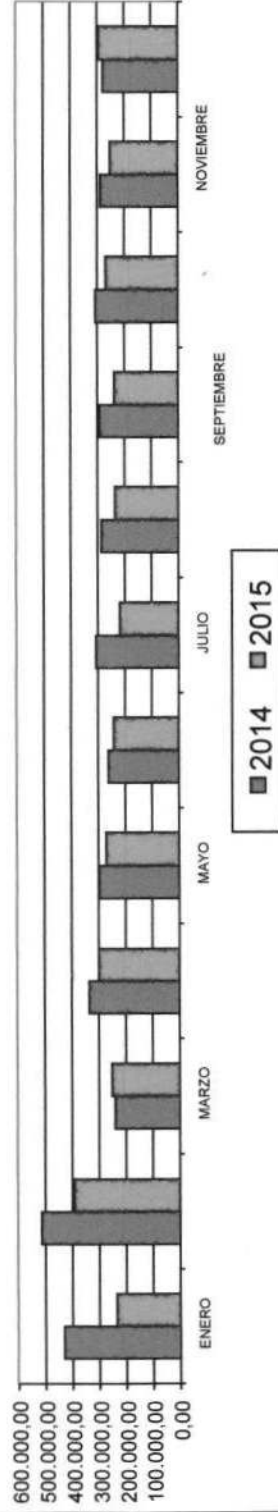
VENTAS NETAS

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	TOTALES
2014	431.425,43	512.907,08	239.328,42	335.919,63	296.885,48	261.608,04	306.598,72	284.449,65	292.035,55	307.252,61	288.312,98	278.632,79	3.835.354,38
2015	236.103,83	392.921,44	253.128,04	299.436,49	272.334,19	242.816,42	219.317,04	235.065,29	237.963,67	268.810,02	251.589,33	294.031,13	3.203.515,89

diferencia

-631.838

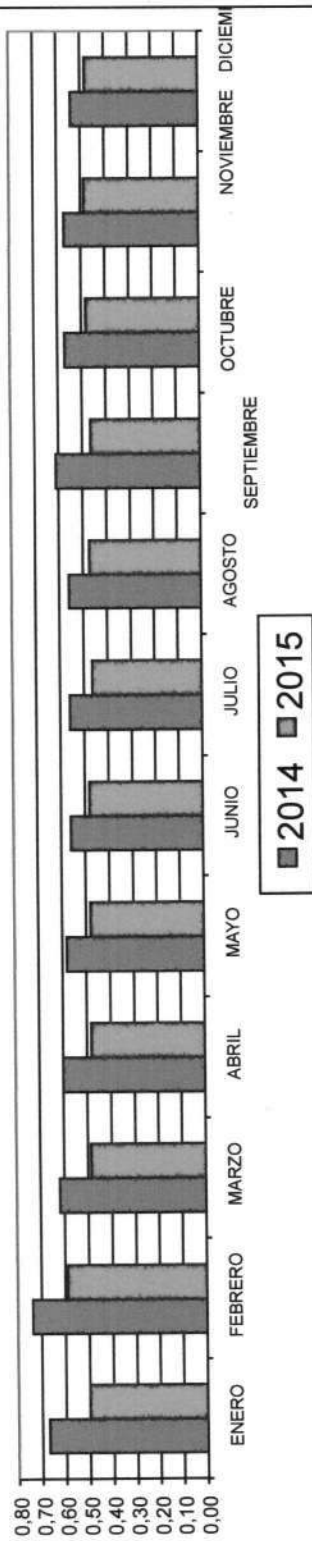
VENTAS NETAS



PRECIOS PROMEDIO

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	PROMEDIO
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	0,60
2015	0,50	0,59	0,49	0,48	0,48	0,48	0,46	0,47	0,46	0,48	0,49	0,48	0,49

PRECIO PROMEDIO



RENTABILIDAD DE VARIEDADES
AÑO 2015

	AREA PROM.(M2)	TALLOS VEND.	INGRESO TOTAL	P.P.	RENTABILIDAD \$/m2	PRODUCTIVIDAD EXPORTADA
PEACH AVALANCHE	2.000,00	226.627	115.667	0,51	28,47	1,35
TWILIGHT	1.717,86	177.765	93.794	0,53	25,62	1,23
ESPERANCE	3.204,08	273.810	146.593	0,54	17,48	1,02
MONDIAL	2.214,29	173.764	92.465	0,53	13,76	0,93
HIGH & MAGIC	1.898,29	152.654	78.637	0,52	13,35	0,96
CABARET	1.731,43	158.742	71.668	0,45	12,87	1,09
PINK FLOYD	2.658,29	164.727	104.250	0,63	11,87	0,59
FIDJI	1.171,43	98.668	46.204	0,47	11,22	0,80
RED PARIS	3.871,43	258.060	145.693	0,56	10,10	0,79
VENDELA	2.348,57	205.045	89.202	0,44	9,64	0,90
PALOMA	1.248,00	81.336	45.604	0,56	9,06	0,62
FREE SPIRIT	2.240,57	147.565	78.444	0,53	7,51	0,78
FIRST LADY	1.248,00	89.910	43.851	0,49	7,39	0,69
STILETO	1.312,00	89.691	45.770	0,51	7,28	0,65
ZAZU	1.350,00	96.800	47.103	0,49	7,16	0,85
TYCOON	1.248,00	81.206	42.969	0,53	6,96	0,62
JESSICA	1.440,00	117.699	49.967	0,42	6,57	0,97
CHERRY BRANDY	1.218,29	72.801	40.735	0,56	6,17	0,57
BUTTERSCOTCH	471,43	35.290	16.004	0,45	6,09	0,71
FREEDOM	3.907,14	235.457	129.271	0,55	5,80	0,72
EXPLORER	3.680,00	221.694	121.186	0,55	5,65	0,57
HIGH & YELLOW	1.782,86	123.128	59.093	0,48	5,51	0,66
NAUTICA	960,00	53.939	30.737	0,57	4,89	0,54
KAHALA	2.173,71	125.229	69.439	0,55	4,76	0,55
POLAR STAR	1.405,71	108.373	45.912	0,42	4,72	0,73
MADREPERLA	1.632,00	96.830	51.952	0,54	4,59	0,71
TOPAZ	3.675,71	218.163	113.129	0,52	3,53	0,71
BIKINI	1.030,86	59.156	31.294	0,53	3,19	0,55
ALTAMIRA	1.248,00	78.534	37.996	0,48	3,06	0,60
FADO	1.664,29	108.499	50.786	0,47	3,04	0,78
AVALANCHE	1.234,29	89.893	37.583	0,42	2,67	0,69
SEXY RED	2.757,14	149.134	79.359	0,53	1,74	0,64
HOT MERENGUE	937,14	59.709	26.251	0,44	0,59	0,61
PEARL AVALANCHE	1.440,00	7.913	3.571	0,45	0,27	0,05
FRIENDSHIP	1.427,14	103.163	39.901	0,39	0,20	0,86
CHECKMATE	1.920,00	27.842	13.004	0,47	0,18	0,14
BLUEBERRY	1.312,00	78.250	35.575	0,45	(0,15)	0,57
CORAL REEF	1.142,86	4.036	1.939	0,48	(0,50)	0,03
HIGH & HAPPY	1.717,86	98.730	45.065	0,46	(0,94)	0,68
SWEETNESS	1.517,86	75.498	38.645	0,51	(1,41)	0,59
FELICITY	1.030,86	60.961	26.457	0,43	(1,58)	0,56
PROUD	1.722,86	115.744	44.753	0,39	(1,58)	0,80
PARADISE	749,71	35.748	18.648	0,52	(1,92)	0,45
DEJA VU	1.476,57	77.670	36.937	0,48	(1,97)	0,63
PINK MARTINI	960,00	29.731	16.096	0,54	(2,01)	0,29
IGUAZU	1.218,29	57.076	29.917	0,52	(2,20)	0,45
SAGA	960,00	22.722	10.827	0,48	(2,39)	0,28
COOLWATER	1.645,71	110.355	40.052	0,36	(3,21)	0,80
NARANJINA	960,00	22.566	9.870	0,44	(3,38)	0,22
HIGH & LIPS	1.344,00	71.787	31.237	0,44	(3,77)	0,51
3D	1.344,00	45.506	26.876	0,59	(3,99)	0,32
HIGH & INTENZZ	1.248,00	62.756	28.392	0,45	(4,14)	0,48
INTENSE	1.400,00	72.527	31.250	0,43	(4,63)	0,62
IMPULSE	1.393,14	64.671	29.122	0,45	(5,84)	0,55
HEARTS	1.920,00	80.340	38.615	0,48	(6,45)	0,40
DEEP PURPLE	1.005,71	37.935	19.650	0,52	(6,86)	0,36
NINA	1.218,29	40.833	23.414	0,57	(7,02)	0,32
STAR 2000	1.124,57	44.095	21.615	0,49	(7,24)	0,37
BLACK MAGIC	1.688,57	59.601	32.051	0,54	(7,32)	0,42
LOTUS	1.457,14	64.773	28.004	0,43	(7,45)	0,53
CARPEDIEM	2.477,71	96.271	46.339	0,48	(7,74)	0,37
PINK AVALANCHE	1.193,14	6.949	3.086	0,44	(10,66)	0,06
LA PERLA	2.250,00	64.646	34.597	0,54	(10,67)	0,34

PRODUCTIVIDAD NETA VENDIDA

m2

Plantas

PROMEDIO

3D	1.344,00	11.760	0,32
ALTAMIRA	1.248,00	10.920	0,60
AVALANCHE	1.234,29	10.800	0,69
BIKINI	1.030,86	9.020	0,55
BLACK MAGIC	1.688,57	11.820	0,42
BLUEBERRY	1.312,00	11.480	0,57
BRIGHTON	514,29	4.500	0,00
BUTTERSCOTCH	471,43	4.125	0,71
CABARET	1.731,43	12.120	1,09
CARPEDIEM	2.477,71	21.680	0,37
CHECKMATE	1.920,00	16.800	0,14
CHERRY BRANDY	1.218,29	10.660	0,57
COOLWATER	1.645,71	11.520	0,80
CORAL REEF	1.142,86	10.000	0,03
DEEP PURPLE	1.005,71	8.800	0,36
DEJA VU	1.476,57	10.336	0,63
ESPERANCE	3.204,08	22.429	1,02
EXPLORER	3.680,00	32.200	0,57
FADO	1.664,29	11.650	0,78
FELICITY	1.030,86	9.020	0,56
FIDJI	1.171,43	10.250	0,80
FIRST LADY	1.248,00	10.920	0,69
FREE SPIRIT	2.240,57	15.684	0,78
FREEDOM	3.907,14	27.350	0,72
FRIENDSHIP	1.427,14	9.990	0,86
HEARTS	1.920,00	16.800	0,40
HIGH & HAPPY	1.717,86	12.025	0,68
HIGH & INTENZ	1.248,00	10.920	0,48
HIGH & LIPS	1.344,00	11.760	0,51
HIGH & MAGIC	1.898,29	13.288	0,96
HIGH & YELLOW	1.782,86	15.600	0,66
HOT MERENGUE	937,14	8.200	0,61
IGUAZU	1.218,29	10.660	0,45
IMPULSE	1.393,14	9.752	0,55
INTENSE	1.400,00	9.800	0,62
JESSICA	1.440,00	10.080	0,97
KAHALA	2.173,71	19.020	0,55
LA PERLA	2.250,00	15.750	0,34
LOTUS	1.457,14	10.200	0,53
MADREPERLA	1.632,00	11.424	0,71
MONDIAL	2.214,29	15.500	0,93
NARANJINA	960,00	8.400	0,22
NAUTICA	960,00	8.400	0,54
NINA	1.218,29	10.660	0,32
PALOMA	1.248,00	10.920	0,62
PARADISE	749,71	6.560	0,45
PEACH AVALANCHE	2.000,00	14.000	1,35
PEARL AVALANCHE	1.440,00	12.600	0,05
PINK AVALANCHE	1.193,14	10.440	0,06
PINK FLOYD	2.658,29	23.260	0,59
PINK MARTINI	960,00	8.400	0,29
POLAR STAR	1.405,71	12.300	0,73
PROUD	1.722,86	12.060	0,80
RED PARIS	3.871,43	27.100	0,79
SAGA	960,00	6.720	0,28
SEXY RED	2.757,14	19.300	0,64
STAR 2000	1.124,57	9.840	0,37
STILETO	1.312,00	11.480	0,65
SWEETNESS	1.517,86	10.625	0,59
TOPAZ	3.675,71	25.730	0,71
TWILIGHT	1.717,86	12.025	1,23
TYCOON	1.248,00	10.920	0,62
VENDELA	2.348,57	18.900	0,90
ZAZU	1.350,00	9.450	0,85

2.- Aspectos de Mercado y clientes

Las ventas totales netas del 2015 fueron menores a las del 2014, debido principalmente al muy irregular mercado ruso, tanto en volúmenes cuanto en precios. El problema con este mercado comenzó en Noviembre del 2014 y su repercusión se extendió a lo largo del 2015. La caída del precio promedio en \$0,11 es la consecuencia lamentable de este derrumbe.

Haciendo un análisis de los principales mercados de Joygardens, encontramos lo siguiente:

1.- RUSIA.-

Las ventas en este mercado en el 2014 fueron de \$1'263.131,63, con un precio promedio de 0,71 y representó el 33,21% de las ventas totales. En el 2015, las ventas fueron de \$828.682,51, con un precio promedio de 0,45, y representó el 25,45% de las ventas totales. Esto ha tenido mucho impacto y no se ve a corto plazo una recuperación sustancial de este mercado.

2.- ESTADOS UNIDOS Y CANADA.-

En Estados Unidos, las ventas mejoraron de manera importante gracias a los volúmenes de Whole Foods. El 2014, fueron de \$583.636,94, con un precio promedio de 0,52 y 15,35% sobre ventas totales. En el 2015, fueron de \$760.509,81, con un precio promedio de 0,48 y representa el 23,36% sobre ventas totales.

3.- EUROPA.-

Este mercado, globalmente, cayó en \$214.154,02. En el 2014 representó el 47,92% sobre ventas totales, con un precio promedio de 0,59 y el 2015 representó el 49,39% sobre ventas totales, con un precio promedio de 0,54

4.- MERCADO FLO.-

En el 2015, el mercado de flor certificada tuvo un importante repunte gracias a Whole Foods. De manera global, pasó del 17,07% al 21,98% sobre ventas totales.

Toda esta información se muestra de manera pormenorizada en los cuadros que se adjuntan a continuación.

VENTAS POR CLIENTES 2015

Cliente	USD	% USD	USD PROMEDIO	TALLOS	% TALLOS	DESTINO
BLOOMWAYS GMBH CO KG	32.570,85	1,00	0,51	64.465	0,99	ALEMANIA
BLUMEN IMPORT GIESSEN GMBH	94.334,40	2,90	0,52	181.215	2,78	ALEMANIA
DEALIGHT FLOWERS	80.435,75	2,47	0,51	157.685	2,42	ALEMANIA
EXOTIC GARDEN BLUMENHANDELS	70.766,70	2,17	0,40	178.955	2,74	ALEMANIA
OMNIFLORA GMBH	2.776,50	0,09	0,37	7.490	0,11	ALEMANIA
PUNTO CERO GERMANY GMBH	29.476,64	0,91	0,52	59.765	0,92	ALEMANIA
PUNTO CERO GERMANY FLO ID 18350	9.430,50	0,29	0,63	14.900	0,23	ALEMANIA
TIGMA SVEN HASENJAGER	6.284,65	0,19	0,40	15.820	0,24	ALEMANIA
TOTAL ALEMANIA	326.075,99	10,02	0,48	680.295	10,42	
ATLANTIC TRADING	36.892,60	1,13	0,61	60.795	0,93	AUSTRIA
BLUMENPYRAMIDE MAHER GMBH	67.627,80	2,08	0,51	133.020	2,04	AUSTRIA
TOTAL AUSTRIA	104.520,40	3,21	0,54	193.815	2,97	
SAN FRANCISCO FLOWERS	6.175,15	0,19	0,28	22.420	0,34	BRASIL
VICENTE VARQUEZ	312,00	0,01	0,78	400	0,01	BRASIL
VIDAFLO	21.772,35	0,67	0,33	65.025	1,00	BRASIL
TOTAL BRASIL	28.259,50	0,87	0,32	87.845	1,35	
FLEURA METZ CANADA LTD	565,15	0,02	0,37	1.515	0,02	CANADA
FLORIAD CANADA INC	56,00	0,00	0,28	200	0,00	CANADA
FLORIMEX TORONTO CORP	1.038,00	0,03	0,37	2.820	0,04	CANADA
THE ROSARIUM	53.189,35	1,63	0,36	146.915	2,25	CANADA
TOTAL CANADA	54.848,50	1,68	0,36	151.450	2,32	
SISA FLOWERS	1.501,00	0,05	0,27	5.635	0,09	CHILE
TOTAL CHILE	1.501,00	0,05	0,27	5.635	0,09	
ALLURE FARMS	112,00	0,00	0,28	400	0,01	EE.UU
ASSOCIATED CUT FLOWERS	349,75	0,01	0,56	620	0,01	EE.UU
BLOOMQUEST LLC	104.529,83	3,21	0,50	209.116	3,20	EE.UU
BOCA INC	11.753,20	0,36	0,36	32.920	0,50	EE.UU
BUDS FLORAL	323,50	0,01	0,45	720	0,01	EE.UU
CHOICE FLOWER - JIP ENTERPRISE	29.550,20	0,91	0,36	83.115	1,27	EE.UU
CINCINNATI DREISBACH	34,00	0,00	0,34	100	0,00	EE.UU
CLAYMORE	50,00	0,00	0,50	100	0,00	EE.UU
CUPP Y CUPP	7.942,10	0,24	0,45	17.740	0,27	EE.UU
DAINTY FLOWERS ROSES	8.036,90	0,25	0,32	25.065	0,38	EE.UU
DANIEL EVENTS	807,25	0,02	0,34	2.345	0,04	EE.UU
ECUADOR FAIRTRADE ASSOCIATION	19.826,88	0,61	0,54	36.545	0,56	EE.UU
EDFNC FLOWERS	10.630,25	0,33	0,52	20.600	0,32	EE.UU
ELITE FLOWERS FLO ID 19397	347.193,30	10,66	0,56	617.000	9,45	EE.UU
EQ FLOWERS	4.283,50	0,13	0,39	10.915	0,17	EE.UU
EXCELLENT FLOWERS	224,80	0,01	0,30	760	0,01	EE.UU
FLORAL TIME	28.205,75	0,87	0,53	52.850	0,81	EE.UU
FLEURAMETZ USA LLC	22.476,65	0,69	0,39	57.735	0,88	EE.UU
FLOREXIM B.V.	4.214,45	0,13	0,35	11.995	0,18	EE.UU
FLORIMEX FREIGHT FORWARD	70,00	0,00	0,35	200	0,00	EE.UU
FLOWER LINK LLC	24.275,25	0,75	0,45	53.840	0,82	EE.UU
FLOWER SALAD	1.030,25	0,03	0,37	2.750	0,04	EE.UU
FOUR SEASONS QUALITY	16.118,40	0,50	0,41	38.845	0,59	EE.UU
J VAN VLIET CASH y CARRY	2.746,30	0,08	0,45	6.160	0,09	EE.UU
JULIET WHOLESALE FLOWERS	15.616,70	0,48	0,50	31.525	0,48	EE.UU
JV FLOWERS	76,00	0,00	0,38	200	0,00	EE.UU
KENNICOTT ELK GROVE	30,00	0,00	0,30	100	0,00	EE.UU
KOEHLER DRAMNOF MISSOURI	50,00	0,00	0,50	100	0,00	EE.UU
KOROLLARIUM	1.800,65	0,06	0,59	3.057	0,05	EE.UU
MAYESH WHOLESALE FLORIST INC	7.897,15	0,24	0,31	25.425	0,39	EE.UU
MELLANO COMPANY	4.664,55	0,14	0,35	13.390	0,21	EE.UU
MELODY FARMS	4.684,00	0,14	0,42	11.200	0,17	EE.UU
MIROEXPOROSSES	1.050,65	0,03	0,36	2.885	0,04	EE.UU
MRS BLOOMS DIRECT	1.087,65	0,03	0,48	2.275	0,03	EE.UU
NORTHLAND FLORAL	936,00	0,03	0,65	1.440	0,02	EE.UU

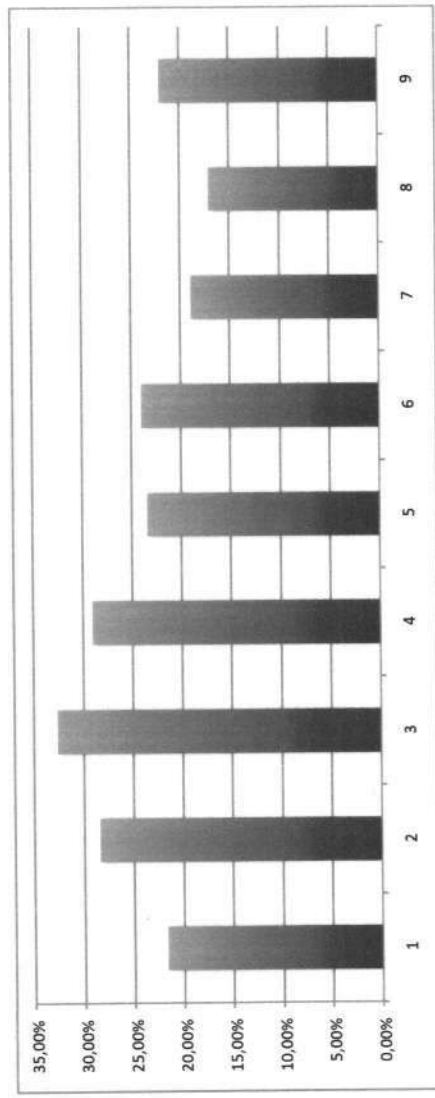
PIKES PEAK OF AUSTIN	2.095,15	0,06	0,48	4.370	0,07	EE.UU
POTOMAC	68,75	0,00	0,55	125	0,00	EE.UU
SATURNO FLOWERS Corp	72,00	0,00	0,36	200	0,00	EE.UU
SONNY ALEXANDER FLOWERS	7.537,55	0,23	0,37	20.105	0,31	EE.UU
STARTRADING	1.953,00	0,06	0,38	5.160	0,08	EE.UU
TRADEWINDS INTL	512,75	0,02	0,51	1.000	0,02	EE.UU
UNIVERSO	4.966,75	0,15	0,43	11.650	0,18	EE.UU
WALL FLOWERS	5.777,50	0,18	0,50	11.445	0,18	EE.UU
TOTAL EE.UU	705.661,31	21,67	0,49	1.428.088	21,87	
			0,49			
EQUAFLO B V	3.401,00	0,10	0,42	8.130	0,12	HOLANDA
FARM DIRECT V.O.F	30.737,95	0,94	0,50	60.890	0,93	HOLANDA
FLEURAMETZ B V	19.257,15	0,59	0,44	43.915	0,67	HOLANDA
FLORA TRADING BV	14.743,25	0,45	0,38	38.935	0,60	HOLANDA
FLOWERS UNLIMITED	10.670,30	0,33	0,52	20.345	0,31	HOLANDA
FLOWEX BV	2.923,25	0,09	0,48	6.070	0,09	HOLANDA
FRESH CHAIN	17.780,40	0,55	0,76	23.400	0,36	HOLANDA
IMROSS EXPRESS NL BV	2.523,75	0,08	0,51	4.910	0,08	HOLANDA
NARDUS S.A.	52.314,20	1,61	0,52	99.720	1,53	HOLANDA
OZ Export BV	81,90	0,00	0,21	390	0,01	HOLANDA
VAN DER DEIJL ROSES BV	51.964,40	1,60	0,57	91.800	1,41	HOLANDA
TOTAL HOLANDA	206.397,55	6,34	0,52	398.505	6,10	
F LLI BARILE SRL	5.798,15	0,18	0,39	14.885	0,23	ITALIA
FLEXIN SRL	801,00	0,02	0,53	1.500	0,02	ITALIA
FLOWERS EXPRESS SRL	3.163,30	0,10	0,45	7.030	0,11	ITALIA
FLOWEX	3.480,10	0,11	0,48	7.190	0,11	ITALIA
GORI SRL	3.669,85	0,11	0,33	11.260	0,17	ITALIA
TOTAL ITALIA	16.912,40	0,52	0,40	41.865	0,64	
ALINATURA SA	140,00	0,00	0,35	400	0,01	LOCAL
DENMAR S.A.	9.975,90	0,31	0,35	28.424	0,44	LOCAL
FLORICOLA LAS MARIAS FLORMARE	219,20	0,01	0,50	440	0,01	LOCAL
HOJAVEVERDE CIA LTDA	18.421,83	0,57	0,52	35.555	0,54	LOCAL
TOTAL LOCAL	28.756,93	0,88	0,44	64.819	0,99	
7 FLOWERS UNITED	15.671,55	0,48	0,30	51.970	0,80	PORTUGAL
RADICAL GENESE LDA	6.010,75	0,18	0,31	19.640	0,30	PORTUGAL
TOTAL PORTUGAL	21.682,30	0,67	0,30	71.610	1,10	
ACTIVE	20.437,25	0,63	0,48	42.905	0,66	RUSIA
ADEL CORP	37.873,50	1,16	0,57	65.966	1,01	RUSIA
ALFA EXPORT LLC	132,00	0,00	0,55	240	0,00	RUSIA
AMELIEXPORT	25.760,25	0,79	0,52	49.120	0,75	RUSIA
ANKLAN COMERCIAL TRADE	7.971,30	0,24	0,36	22.170	0,34	RUSIA
BAKU FLOWERS	73.397,55	2,25	0,56	131.262	2,01	RUSIA
BEST FLORA	54.186,75	1,66	0,36	151.375	2,32	RUSIA
BIFLORICA	34.179,40	1,05	0,41	83.380	1,28	RUSIA
CONTRANSFLOR	112,50	0,00	0,50	225	0,00	RUSIA
CRAGEN INTERNATIONAL	42.310,30	1,30	0,24	176.985	2,71	RUSIA
CVETI SEVERNOI VENECII	4.395,15	0,13	0,48	9.140	0,14	RUSIA
DAVIDS LTD	18.025,65	0,55	0,51	35.285	0,54	RUSIA
SHASHIKOVA	1.035,65	0,03	0,56	1.855	0,03	RUSIA
DIVA FLOR	12.460,50	0,38	0,40	31.495	0,48	RUSIA
DAKARFLORA	270,00	0,01	0,25	1.080	0,02	RUSIA
ECUALAND	6.979,50	0,21	0,31	22.675	0,35	RUSIA
ELENA YAKOVLEVA	62.146,95	1,91	0,49	126.067	1,93	RUSIA
ETALFRUIT S A	14.847,00	0,46	0,63	23.630	0,36	RUSIA
EXOTIC FLOWERS	1.360,95	0,04	0,28	4.880	0,07	RUSIA
FATIM FLOWERS	3.853,50	0,12	0,57	6.795	0,10	RUSIA
FLORA DECOR	800,60	0,02	0,36	2.235	0,03	RUSIA
FLORES DE AMERICA	100,00	0,00	0,40	250	0,00	RUSIA
FLORES DEL SOL	851,70	0,03	0,37	2.280	0,03	RUSIA
FLORES FUSHION	100,00	0,00	0,50	200	0,00	RUSIA
FLORESOL EU	67.282,46	2,07	0,58	116.675	1,79	RUSIA
FLOWERS 4U	23.748,35	0,73	0,49	48.935	0,75	RUSIA
GANTE TRADING CORP	36.730,70	1,13	0,34	109.225	1,67	RUSIA
GARDEN GALLERY CORP	381,25	0,01	0,46	835	0,01	RUSIA
GI FLOREX LTDA	11.215,75	0,34	0,61	18.475	0,28	RUSIA
HERBATEKA	75,00	0,00	0,60	125	0,00	RUSIA
IBH BUNG LINDEN B V IBH EXPORT	25.261,35	0,78	0,68	37.261	0,57	RUSIA

IMPEX FLOWERS SAFTESO	46.943,00	1,44	0,39	118.925	1,82	RUSIA
IMROSS EXPRESS VISA AU PTY LTD	1.225,15	0,04	0,40	3.060	0,05	RUSIA
INTERNATIONAL FLOWERS	380,70	0,01	0,32	1.190	0,02	RUSIA
INVEST CONSULTING ECUADOR	3.809,90	0,12	0,35	10.985	0,17	RUSIA
JAAZ-FLOWERS	597,50	0,02	0,35	1.700	0,03	RUSIA
KF FLOWERS	60,00	0,00	0,60	100	0,00	RUSIA
KOLIMO LTD	4.617,15	0,14	0,47	9.830	0,15	RUSIA
L y B FLOWERS	1.180,00	0,04	0,39	3.040	0,05	RUSIA
LAYROSE	46.375,20	1,42	0,45	103.380	1,58	RUSIA
OOO LUXUS LLC	21.630,25	0,66	0,43	50.420	0,77	RUSIA
OOO MARTA	1.605,50	0,05	0,72	2.230	0,03	RUSIA
RAD FLOWERS	4.128,30	0,13	0,29	14.480	0,22	RUSIA
RADUGANN	513,75	0,02	1,08	475	0,01	RUSIA
ROSES FOR YOU	751,80	0,02	0,47	1.610	0,02	RUSIA
ROSES LAND	697,50	0,02	0,27	2.625	0,04	RUSIA
SIA MAGNOLIA	17.511,25	0,54	0,51	34.165	0,52	RUSIA
SKIF FLOWERS S A	65.889,40	2,02	0,66	99.865	1,53	RUSIA
TROPIC TRADE	18.828,90	0,58	0,56	33.745	0,52	RUSIA
VLAD BARNAUL	3.549,45	0,11	0,43	8.190	0,13	RUSIA
ZVEZDA	105,00	0,00	0,30	350	0,01	RUSIA
TOTAL RUSIA	828.682,51	25,45	0,45	1.823.391	27,93	
SWECU	45.854,50	1,41	0,83	54.945	0,84	SUECIA
TOTAL SUECIA	45.854,50	1,41	0,83	54.945	0,84	
AGROTROPIC AG	33.968,46	1,04	0,60	53.220	0,82	SUIZA
AGROTROPIC AG FLO ID 18225	223.587,62	6,87	0,59	376.210	5,76	SUIZA
CASA BLANCA FLOWERS	274.133,20	8,42	0,53	520.490	7,97	SUIZA
FLEURA METZ SUISSE	9.786,30	0,30	0,50	19.600	0,30	SUIZA
ROSENBOERSE GMBH	144.715,95	4,44	0,58	251.495	3,85	SUIZA
TRANSPORTGEMEINSCHAFT AG	84.849,12	2,61	0,62	135.983	2,08	SUIZA
TRANSPORTGEMEINSCHAFT FLO ID 18225	115.566,56	3,55	0,69	167.461	2,57	SUIZA
TOTAL SUIZA	886.607,21	27,23	0,58	1.524.459	23,36	
TOTAL VENTAS	3.255.760,11	100,00	0,499	6.526.722		
DESTINO	USD	%USD	TALLOS			
ESTADOS UNIDOS Y CANADA	760.509,81	23,36	1.579.538			
EUROPA	1.608.050,35	49,39	2.965.494			
RUSIA	828.682,51	25,45	1.823.391			
SUD AMERICA	29.760,50	0,91	93.480			
VENTA LOCAL	28.756,93	0,88	64.819			
FLO						
FLO EE.UU	367.020,18	11,27	653.545			
FLO ALEMANIA	9.430,50	0,29	14.900			
FLO SUIZA	339.154,18	10,42	543.671			
TOTAL FLO	715.604,86	21,98	1.212.116			

ANALISIS DE VENTAS FLO

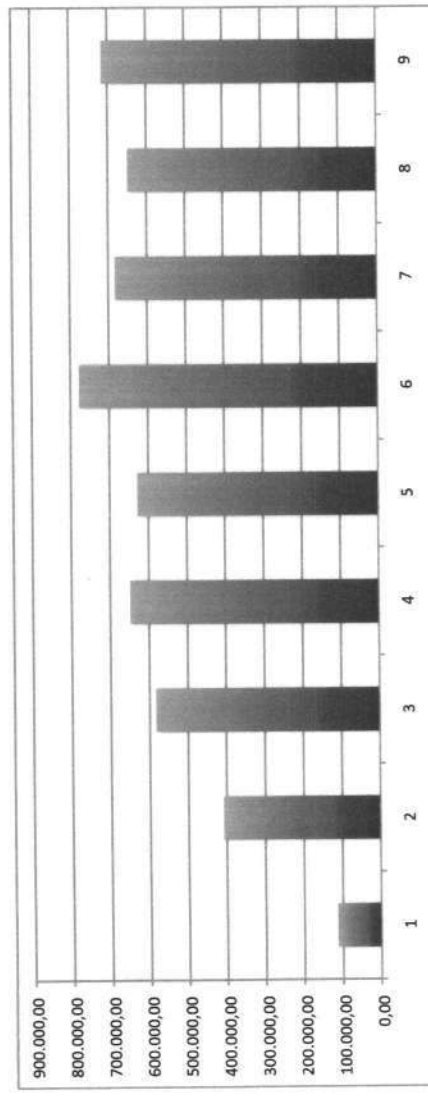
ventas FLO sobre ventas totales

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
21,65%	28,40%	32,58%	28,99%	23,39%	23,95%	18,88%	17,07%	21,98%



Ventas FLO en dólares

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
113.236,98	408.145,73	582.792,92	648.363,20	627.800,63	777.623,49	682.524,80	649.223,43	715.604,86



3.- ESTADOS FINANCIEROS

A.- Estado de flujo de efectivo.

En actividades de operación, tuvimos un flujo positivo de \$345.490,11 lo cual es muy positivo.

En actividades de inversión tuvimos un flujo negativo de \$-19.715 debido al pago de un saldo existente por la construcción del comedor.

En actividades de financiamiento tuvimos un flujo negativo de \$-167.858,83 debido a la porción de los dividendos del 2015, pagados al Banco Internacional por los créditos otorgados, que se cancelaron totalmente y además por los dividendos pagados a los accionistas.

El aumento neto efectivo en caja y bancos fue de \$157.916,28 que sumado al saldo inicial de efectivo de \$627.564,57, nos deja un saldo final de efectivo de \$785.480,85.

B.- Balance General

Los datos significativos de este balance son:

Activos totales: \$3'388.205,81

Pasivos totales: \$1'104.906,69

Patrimonio total: \$2'283.299,12

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 \$241.922,23, disponibles para accionistas.

De los datos obtenidos de la Conciliación Tributaria, se desprende que partiendo de la base de una utilidad contable de \$299.999,65, por utilidades a trabajadores se paga la cantidad de \$44.644,81 y por impuestos totales, la suma de \$13.432,61

D.- Principales índices financieros

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

El capital de trabajo del 2015 fue de \$937.023,83, superior al del 2014 que fue de \$741.255,79; eso 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 2,72 que significa que por cada dólar que la empresa tiene de pasivo, cuenta con 2,72 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 1,62.

El período promedio de cobro fue de 40 días, lo cual es muy alto y se ha trabajado para exigir a los clientes un pago más oportuno. El mismo índice para el 2014 fue de 34 días.

En cuanto a la deuda (proveedores + bancos + préstamos socios) nos da una razón de 0,3261 que nos ubica en una posición muy cómoda.

El rendimiento sobre el Patrimonio que es un dato fundamental para los accionistas, nos da un 10,6%, 1% menos que el 2014, aún 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 2015, una inversión rentable.

E.- Análisis de variaciones de costos, anualizado

He querido presentar un comparativo del último quinquenio, relacionado con la manera cómo han evolucionado los costos, desde varias perspectivas a fin de tener una idea de cómo los incrementos de insumos, sueldos, etc, versus las medidas que se han tomado para controlarlos, nos han ido afectando cada año. La primera tabla que se presenta, es un resumen de ingresos totales y los principales costos del balance; se presentan también las utilidades netas anuales que una vez pagados utilidades de trabajadores e impuestos, quedan a disposición de los accionistas.

En los costos de producción o costos directos por m2, se ve una línea de tendencia decreciente y es importante notar que esos costos son menores en el 2015. Para este cálculo, a partir del 2015 he utilizado el área que resulta de estandarizar el procedimiento, que es ya verdaderamente comparable para las tres fincas.

El desafío, para los próximos años es seguir buscando mecanismos para seguir controlando los costos de producción, tomando en cuenta la incertidumbre que existe en cuanto a los mercados. Va a ser muy difícil que en términos reales veamos una recuperación total del mercado ruso y por lo tanto, el manejo adecuado y muy estricto de los costos, será la salvaguardia que nos permitirá seguir operando con tranquilidad.

JOYGARDENS S.A.
CONCILIACION TRIBUTARIA PARA IMPUESTOS
AÑO 2015

	CONCEPTO	SUBTOTAL	TOTAL
	UTILIDAD CONTABLE		297.632,09
(-)	AJUSTE POR DETERIORO EN INVERSIONES		
=	UTILIDAD CONTABLE NETA		297.632,09
CALCULO 15% PARTICIPACION TRABAJADORES			
	UTILIDAD DEL EJERCICIO		297.632,09
	BASE CALCULO 15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES		297.632,09
	VALOR 15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES		44.644,81
CALCULO 22% IMPUESTO A LA RENTA			
	UTILIDAD DEL EJERCICIO		297.632,09
(-)	DIVIDENDOS RECIBIDOS	0,00	
(-)	CERTIFICADOS DE ABONO TRIBUTARIO Y DRAWBACK	-88.706,21	
(-)	UTILIDAD EN VENTA DE ACTIVOS A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	0,00	
	Suman:		-88.706,21
(+)	GASTOS NO DEDUCIBLES		
	Diferencia en depreciación de activos año 2015	15.219,44	
	Provisiones no previstas en la ley	1.630,08	
	Intereses y Multas por Mora	2.648,28	
	Gastos relacionados con la generación de rentas exentas	600,00	
	Pagos no aportados al IESS	6.175,00	
	Retenciones no realizadas	200,14	
	Suman:		26.472,94
(-)	15 % PARTICIPACION TRABAJADORES		-44.644,81
(+)	15 % P. T. ATRIBUIBLE A INGRESOS EXENTOS		13.215,93
(-)	DEDUCCION PAGO A TRABAJADORES DISCAPACITADOS		0,00
(-)	DEDUCCION POR INCREMENTO TRABAJADORES NUEVOS		0,00
(+)	DIFERENCIA PROVISION JUBILACION PATRONAL		
	Total provision 2015	-65.764,44	
	- personal que tiene mas de 10 años	5.935,66	
	Total personal cumplido mas de 10 años	-30.224,52	-90.053,30
(+)	DIFERENCIA PROVISION DESAHUCIO		
	Total provision 2013		
	Cargo año 2013		
	BASE CALCULO 22% IMPUESTO A LA RENTA		113.916,64
	VALOR 12% IMPUESTO A LA RENTA		13.670,00
	ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA DETERMINADO AÑO 2014	0,00	
(-)	ANTICIPO JULIO-SEPTIEMBRE		0,00
(-)	RETENCIONES EN LA FUENTE 2015		-237,39
(-)	RETENCIONES EN LA FUENTE anteriores		
	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR (POR COBRAR)		13.432,61
CALCULO RESERVA LEGAL			
	UTILIDAD DEL EJERCICIO		297.632,09
(-)	15 % PARTICIPACION TRABAJADORES		-44.644,81
(-)	22 % IMPUESTO A LA RENTA		-13.670,00
	BASE CALCULO RESERVA LEGAL		239.317,28
	VALOR 5% RESERVA LEGAL		0,00
	UTILIDAD DEL EJERCICIO		297.632,09
(-)	15 % PARTICIPACION TRABAJADORES		-44.644,81
(-)	22 % IMPUESTO A LA RENTA		-13.670,00
(-)	RESERVA LEGAL		0,00
	EFEECTO IMPUESTOS DIFERIDOS		2.604,95
	UTILIDAD A DISPONIBILIDAD CONTABLE		241.922,23

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo recibido de clientes	3.256.313,19
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-3.053.859,38
15% participacion trabajadores	-68.795,97
<i>Flujo de efectivo de la operación</i>	<u>133.657,84</u>
Impuesto a la renta	-56.087,31
Otros ingresos netos Dev IVA y CATS	<u>267.919,58</u>
<i>Efectivo neto provisto en actividades de operación</i>	<u>345.490,11</u>

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION

Compra de activos fijos (pago final comedor)	-19.715,00
<i>Efectivo neto en actividades de inversión</i>	<u>-19.715,00</u>

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Intereses pagados a socios Dr. Mauricio letort	-3.177,06
Préstamos a largo plazo socios Dr. Mauricio letort	-40.540,11
Efectivo pagado por obligaciones bancarias	-35.983,07
Intereses pagados bancarias	-2.070,69
Dividendos pagados	-86.087,90
<i>Efectivo neto en actividades de financiamiento</i>	<u>-167.858,83</u>

Aumento neto del efectivo en caja y bancos **157.916,28**

Saldo inicial de efectivo (al inicio del ejercicio) **627.564,57**

Saldo final de efectivo (al final del ejercicio) **785.480,85**

BALANCE GENERAL

A Dic/2015

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

CAJA Y BANCOS	785.830,85
CLIENTES	352.796,41
PROVISION INCOBRABLES	-11.611,59
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	21.178,34
INVENTARIOS	110.558,45
IMPUESTOS ANTICIPADOS	158.573,66
ANTICPO PROVEEDORE	471,46
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1.417.797,58

ACTIVOS FIJOS

ACTIVOS NO DEPRECIABLES	699.000,00
ACTIVOS DEPRECIABLES	1.262.603,27
ACTIVO BIOLOGICO	716.310,29
ACTIVOS EN PROCESO	122.195,21
DEPRECIACION ACUMULADA	-841.458,88
ACTIVOS INTANGIBLES	24.650,99
TOTAL ACTIVO FIJO	1.983.300,88

OTROS ACTIVOS

ACTIVOS DIFERIDOS	0,00
AMORT.ACUMULADA	-12.892,65
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	0,00

TOTAL OTROS ACTIVOS	-12.892,65
----------------------------	-------------------

TOTAL ACTIVOS	3.388.205,81
----------------------	---------------------

PASIVOS

PASIVOS CORRIENTES

PROVEEDORES	182.209,27
ACREEDORES VARIOS	27.595,22
IMPUESTOS X PAGAR	19.493,16
ANTICIPO CLIENTES	4.934,83
OBLIGACIONES CON SOCIOS C/P	35.017,77
OBLIGACIONES POR BENEFICIOS SOCIALES	211.523,50

TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	480.773,75
----------------------------------	-------------------

PASIVOS LARGO PLAZO

OBLIGACIONES CON SOCIOS	3.005,81
JUBILACION PATRONAL	538.226,50

IMPUESTOS DIFERIDOS	82.900,63
---------------------	-----------

TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO	624.132,94
---------------------------	------------

TOTAL PASIVOS	1.104.906,69
---------------	--------------

PATRIMONIO

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

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

RESERVA ESTATUTARIA	973.408,68
---------------------	------------

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

UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	241.922,23
--------------------------------	------------

UTILIDAD/PERDIDA AÑOS ANTERIORES	152.690,25
----------------------------------	------------

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

TOTAL PATRIMONIO	2.283.299,12
------------------	--------------

PASIVOS MAS PATRIMONIO	3.388.205,81
------------------------	--------------

BALANCE DE RESULTADOS DEL EJERCICIO AÑO 2015

	INGRESOS TOTALES	3.293.396,76
	INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO	78.780,00
-	COSTO DE VENTAS	2.412.318,60
=	UTILIDAD BRUTA	959.858,16
-	GASTOS DE ADMINISTRACION	397.420,96
-	GASTOS DE VENTAS	154.234,25
=	UTILIDAD OPERATIVA	408.202,95
-	GASTOS FINANCIEROS	28.942,44
-	OTROS GASTOS	2.848,42
-	GASTOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	76.175,05
=	UTILIDAD GRAVABLE DEL EJERCICIO (Antes impuestos y utilidades)	300.237,04
INFORMACION PROVENIENTE DE LA CONCILIACION TRIBUTARIA		
	15% PARTICIPACION TRABAJADORES	44.644,81
	12% IMPUESTO A LA RENTA (ANT.+LIQ)(Por reinversion)	13.670,00
	5% RESERVA LEGAL	0,00
=	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CONTABLE	241.922,23
	EFFECTO IMP. DIFERIDOS	2.604,95
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO (Disponible para socios)	239.317,28

PRINCIPALES INDICES FINANCIEROS

ANALISIS DE LIQUIDEZ

Capital de Trabajo Neto (Act.circ. - Pas. circ.)	937.023,83
Razón circulante (Act.circ./Pas.circ.)	2,72
Prueba del ácido (Act.circ.-Inventario)/Pas.circ.	1,62

ANALISIS DE LA ACTIVIDAD

Periodo promedio de cobro (cxc/ventas prom.)	40
--	----

ANALISIS DE DEUDA

Razón de Deuda (Pas. Tot./Act.tot.)	32,61%
Apalancamiento financiero (Act.Tot/Patrim.)	1,48

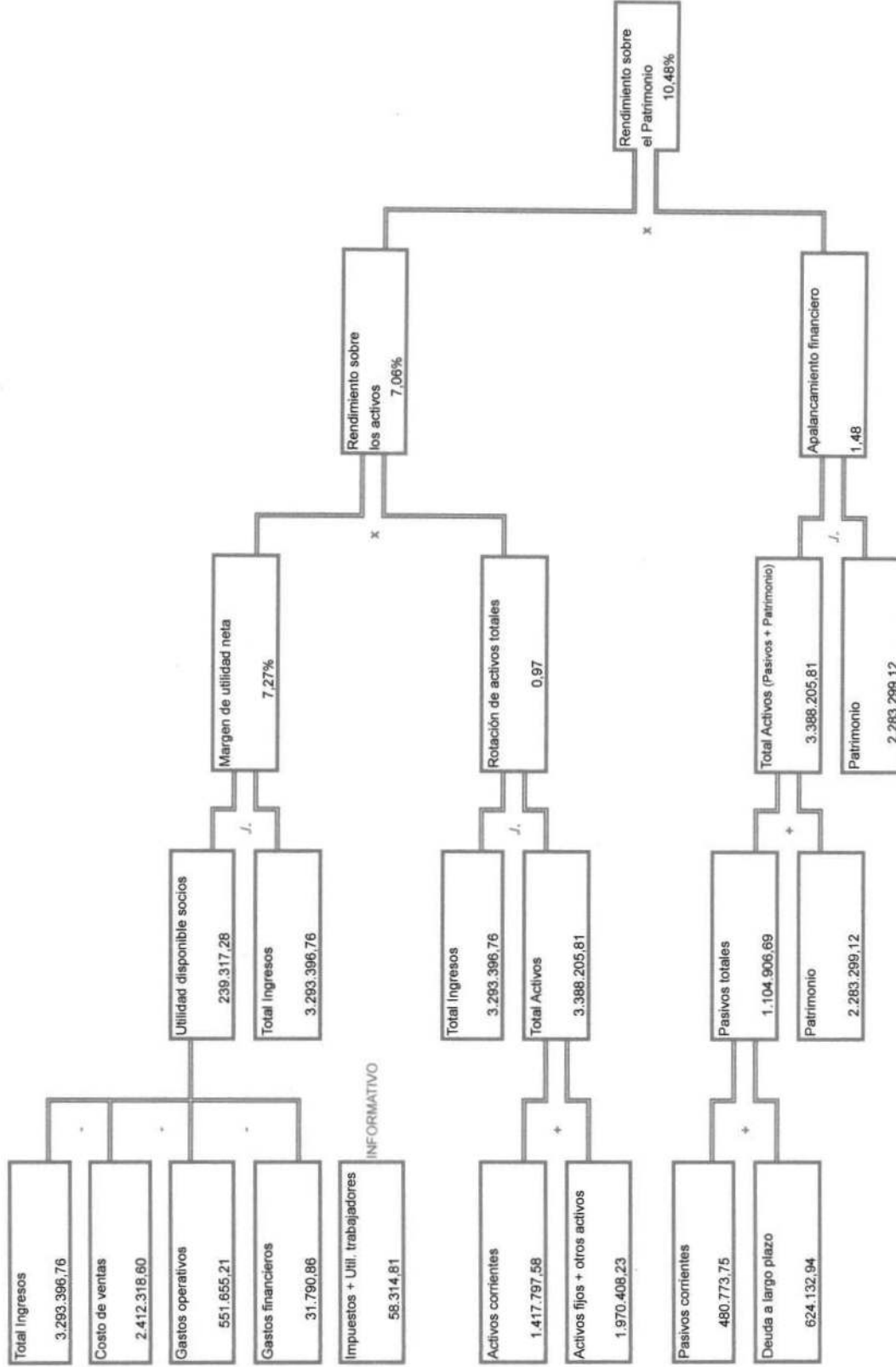
ANALISIS DE RENTABILIDAD

Margen de Utilidad Bruta (u.b/ventas)	24,71%
Margen de Utilidad Operativa (u.o/ventas)	5,11%
Margen de Utilidad Gravable (u.g./ventas)	9,36%
Margen de Utilidad Neta (u.n./ventas)	7,55%
Rendimiento Sobre los Activos (u.n./Act.Tot)	7,14%
Rendimiento Sobre Patrimonio (u.n./Patrim.)	10,60%
Utilidad neta gravada del ejercicio	241.922,23

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

DESCRIPCION	CAPITAL PAGADO	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	PERDIDAS ACUMULADAS	UTILIDAD ACUMULADA	UTILIDAD 2014	APLICACIÓN NIIF	UTILIDAD/PERDIDA EJERCICIO	TOTAL
L 31/12/2014	55.000,00	812.969,60	29.015,82	400.017,01	-310.514,74	463.204,99	246.824,24	431.245,13		2.127.762,05
CAPITAL PAGADO										
PORTE FUT. CAPITAL										0,00
RESERVA LEGAL		160.439,08					-160.439,08			0,00
RESERVA FACULTATIVA							-86.385,16			0,00
DIVIDENDOS PAGADOS 2014									241.922,23	241.922,23
UTILIDAD NETA 2015										-86.385,16
AJUSTES										0,00
PATRIMONIO NETO L 31/12/2015	55.000,00	973.408,68	29.015,82	400.017,01	-310.514,74	463.204,99	0,00	431.245,13	241.922,23	2.283.299,12

ANALISIS DE DUPONT



ANALISIS DE VARIACIONES DE COSTOS POR AÑO

	2011	2012	2013	2014	2015*
METROS CUADRADOS SEMBRADOS (PROD.+VEGET.)	88.146	90.026	102.847	112.075	108.000
TALLOS VENDIDOS	4.323.925	4.840.828	5.540.828	6.250.816	6.528.287
TALLOS VENDIDOS / M2	49	54	54	56	60

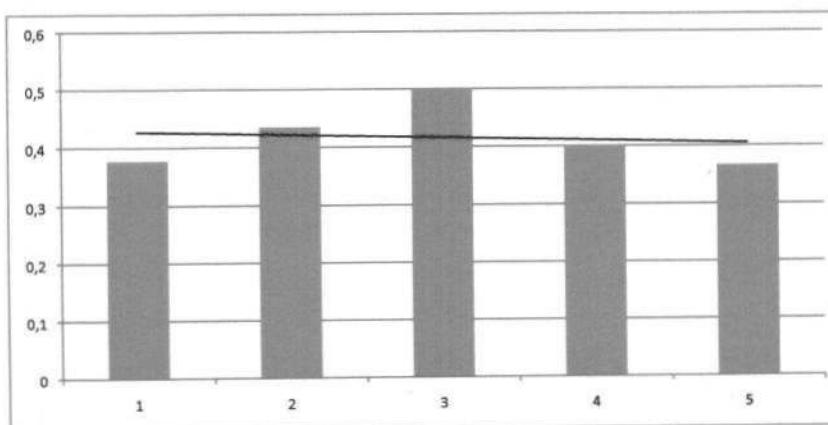
* NOTA: A PARTIR DEL 2015 SE CALCULA EL AREA DIVIDIENDO EL NUMERO DE CAMAS, ESTANDARIZADAS A 32 m. PARA 220

INGRESOS, COSTOS Y GASTOS ULTIMO QUINQUENIO					
	2011	2012	2013	2014	2015
INGRESOS TOTALES	2.676.874,89	3.144.812,60	3.580.058,92	3.842.881,97	3.372.176,76
COSTOS DIRECTOS	1.272.257,47	1.491.495,32	1.826.159,59	1.869.555,72	1.598.636,03
COSTOS INDIRECTOS	740.242,73	690.004,44	876.017,20	892.429,89	813.682,57
GASTOS ADMINISTRATIVOS	342.440,67	609.436,76	506.074,80	682.485,13	531.910,82
GASTOS DE VENTAS	95.881,68	101.146,84	112.093,51	132.738,64	154.234,25
UTILIDAD NETA EJERCICIO	209.375,29	219.608,00	220.949,24	246.829,35	241.922,23

NOTA: ESTOS DATOS SE TOMAN DE BALANCES FINALES CERRADOS

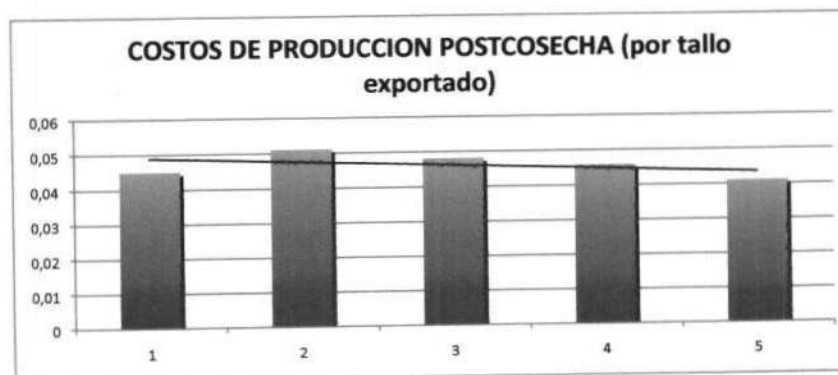
COSTOS DE PRODUCCION CULTIVO (por m2)(Materiales directos)

2011	2012	2013	2014	2015
0,377	0,43	0,50	0,401	0,366



COSTOS DE PRODUCCION POSTCOSECHA (por tallo exportado)

2011	2012	2013	2014	2015
0,045	0,05	0,048	0,046	0,041



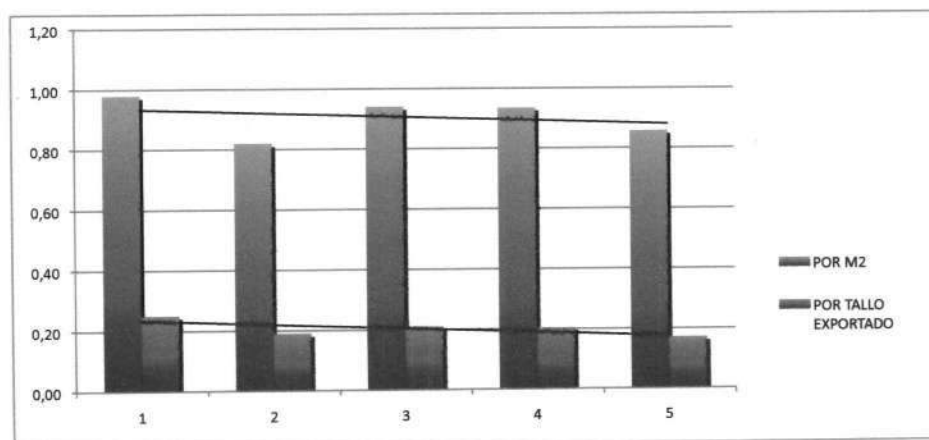
COSTOS ADMINISTRATIVOS, VENTAS Y FINANCIEROS(por tallo exportado)

2011	2012	2013	2014	2015
0,111	0,14	0,112	0,099	0,108



**MANO DE OBRA DIRECTA E INDIRECTA
POR M2
POR TALLO EXPORTADO**

2011	2012	2013	2014	2015
0,98	0,82	0,94	0,94	0,857
0,25	0,19	0,21	0,20	0,170



COSTO DE TALLO VENDIDO

2011	2012	2013	2014	2015
0,54	0,58	0,61	0,55	0,48

