

**ARBUSTA CIA. LTDA.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

**NOTA 1. CONSTITUCION Y OBJETO**

ARBUSTA CIA. LTDA., es una entidad de derecho privado, que fue constituida el 16 de octubre de 1989, su objeto principal es cultivo, mercadeo nacional e internacional y exportación de flores.

**NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**Cumplimiento de las NIIF**

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) las que han sido adoptadas en Ecuador según disposición emitida en la resolución 06.Q.ICI.004, del 21 de agosto de 2006, por la Superintendencia de Compañías, resolución en la se estableció que “las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF”, sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros.

Los estados financieros han sido preparados con base a costo histórico, modificado por la revalorización de ciertos bienes de propiedades, planta y equipo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros (no consolidados). Tal como lo requiere la NIIF 1, éstas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2016, aplicadas de manera uniforme en todos los períodos que se presentan.

**Bases de preparación de los Estados Financieros**

Los estados financieros de ARBUSTA CIA. LTDA. Comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los estados (no consolidados) de resultados integrales, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, y las correspondientes notas. Los mencionados estados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**Moneda funcional y de presentación.**

Los estados financieros están expresados en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional) representada en Dólares (US\$). La República del Ecuador no emite papel moneda propio, y en su lugar utiliza el dólar como unidad monetaria y como moneda en curso legal.

**ARBUSTA CIA. LTDA.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

**NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación...)**

**Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas.**

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el objeto de definir la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros (no consolidados). En opinión de la administración de la Compañía, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y supuestos son revisados de manera periódica. Los resultados de las revisiones de estimaciones contables son reconocidos en el período en que hayan sido revisados y cualquier otro período que estos afecten.

Las estimaciones relevantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la estimación de la vida útil y el valor residual de los activos; la determinación de la provisión para cuentas incobrables; la determinación para provisión para la obsolescencia de inventarios; la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos; la recuperabilidad de los impuestos diferidos y la amortización de los intangibles.

**Saldos corrientes y no corrientes**

En el estado de situación financiera, los activos son clasificados como corrientes cuando; se espera realizar el activo, o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación; mantiene el activo principalmente con fines de negociación; espera realizar el activo dentro de los 12 meses siguientes al período sobre el cual se informa; o el activo es efectivo o equivalente de efectivo sin ningún tipo de restricción.

Así mismo, clasifica un pasivo como corriente cuando: espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación; mantiene un pasivo principalmente con el propósito de negociar; el pasivo se debe liquidar dentro de los 12 meses siguientes a la fecha del período sobre el cual se informa; o la Compañía no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos los 12 meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa.

**Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye los activos financieros líquidos, depósitos sin restricciones y todas las inversiones financieras de fácil liquidación que se pueden transformar en efectivo en un plazo máximo de tres meses.

**ARBUSTA CIA. LTDA.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

**NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación...)**

**Activos financieros**

- a) Cuentas y documentos por cobrar.  
Corresponden principalmente aquellos deudores pendientes de cobro, por servicios prestados o los bienes vendidos. Se contabilizan inicialmente a su valor razonable, menos la provisión de pérdidas por deterioro de su valor, en caso que exista evidencia objetiva de la incobrabilidad de los importes que se mantienen por cobrar, según los términos originales de estas cuentas por cobrar.  
Los flujos de efectivo relacionados con las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar de corto plazo se descuentan si el efecto del descuento es material.  
La empresa utiliza el método del interés efectivo, cuando la recuperación de estos saldos es a largo plazo.
- b) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas.  
Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas y que incluyen intereses, son registradas a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El ingreso por intereses es reconocido como intereses ganados.
- c) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento.  
Son valorizadas al costo amortizado, corresponden a certificados de depósito a término y pólizas de acumulación, con vencimientos fijos cuya intención es mantenerlas hasta su vencimiento.
- d) Provisión para cuentas incobrables  
La administración evalúa la posibilidad de recaudación de cuentas comerciales por cobrar, con base en una serie de factores. Cuando existe la consciencia de una incapacidad específica del cliente para poder cumplir con sus obligaciones financieras, se estima y registra una provisión específica para deudas incobrables, lo que reduce la cantidad por cobrar al saldo estimado se considera será recaudado. Además de identificar las potenciales deudas incobrables de los clientes, se registran cargos por deudas incobrables, con base en otros factores, como la historia reciente de pérdidas anteriores y en una evaluación general de las cuentas por cobrar comerciales vencidas y vigentes.

**Inventarios**

Los inventarios están valuados como sigue:

- a) Las mercaderías, al costo promedio de adquisición que no excede el valor neto realizable.
- b) Importaciones en tránsito, registradas al costo según facturas incrementado por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado situación financiera.
- c) Se incluye la provisión para obsolescencia de inventarios, que es determinada con base en el análisis de rotación de inventarios efectuado por la administración, el cual considera aquellos ítems que nos han registrado movimientos por más de un año.

**ARBUSTA CIA. LTDA.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

**NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación...)**

**Propiedades, planta y equipo**

Los elementos de propiedades, planta y equipo se registran inicialmente a su costo que comprende su precio de compra y cualquier costo directamente atribuible para poner al activo en condiciones de operación para su uso destinado.

Posteriormente al registro inicial, el saldo de los elementos de propiedades, planta y equipo es disminuido por la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor acumulada.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que ocurren, los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen beneficios económicos futuros, como un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

La utilidad o pérdida generada por el retiro o venta de un ítem de propiedades, planta y equipo, se reconoce en resultados. En el caso de venta o retiro de activos revaluados, el superávit de revaluación atribuible, es transferido directamente a resultados acumulados.

**Depreciación acumulada.**

Las depreciaciones son calculadas bajo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición corregido por el valor residual estimado, entre los años de vida útil estimada de cada uno de los elementos, según el siguiente detalle:

| <b>Descripción</b>                  | <b>Vida útil estimada</b> | <b>Valor residual</b> |
|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Edificios y construcciones          | Entre 60 y 372 meses      | 21.309                |
| Equipos, maquinaria e instalaciones | Entre 36 y 360 meses      | 0                     |
| Invernaderos                        | 120 meses                 | 0                     |
| Muebles y enseres                   | Entre 60 y 120 meses      | 0                     |
| Equipo de computación               | Entre 36 y 360 meses      | 0                     |
| Vehículos                           | Entre 24 y 156 meses      | 20.600                |
| Hidroponía                          | 60 meses                  | 0                     |
| Plantas                             | 60 meses                  | 0                     |

**Deterioro de valor de activos no financieros.**

La Compañía evalúa periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos pudiese estar deteriorado, excluyendo los de valor inmaterial. Los elementos de juicio que se toman en cuenta incluyen: Eventos adversos significativos, cambios en el entorno operativo del negocio, cambios en utilización de tecnología, baja en las expectativas de resultados de operación. Si existen tales indicadores se realiza una estimación del monto recuperable del activo.

**ARBUSTA CIA. LTDA.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

**NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación...)**

Cuando el valor en libros de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta alcanzar su monto recuperable.

El monto recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

Para definir el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo.

Para determinar el valor razonable menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros son registrados en resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En cuyo caso se carga al patrimonio hasta cubrir el monto de cualquier reevaluación anterior.

En el caso de alguna pérdida por deterioro reconocida anteriormente pudiera desaparecer o pudiera haber disminuido, la Compañía estima el nuevo monto recuperable.

Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado hasta alcanzar su monto recuperable.

Este monto aumentado no puede exceder el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido con crédito a resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de re-valuación.

**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

Corresponde principalmente a cuentas por pagar propias del giro del negocio, así como de obligaciones patronales y tributarias, las mismas que son registradas a sus correspondientes valores nominales excepto las cuentas por pagar a proveedores que se registran a su valor razonable utilizando el método del interés efectivo para las cuentas a largo plazo.

**ARBUSTA CIA. LTDA.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

**NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación...)**

**Impuestos**

El gasto del año por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

Si el anticipo de impuesto a la renta excede del valor de impuesto corriente causado, este se convierte en valor mínimo a pagar por impuesto a la renta corriente del periodo.

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada en el año, utilizando las tasas fiscales vigentes al final de cada período. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable en razón de las partidas de ingreso o gastos imponibles o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto aprobadas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (o en otras leyes) en la fecha de cierre del estado de situación financiera clasificado y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconoce activo por impuesto diferido por causa de todas las diferencias temporarias deducibles en la medida en que resulte probable que la compañía logre utilidades gravables futuras con las cuales compensar estas diferencias temporarias deducibles.

**Provisiones**

Una provisión se reconoce, cuando la compañía tiene una obligación legal o implícita en el presente, como resultado de un evento pasado, que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad y es probable una salida de beneficios económicos para cancelar dicha obligación.

**Beneficios a empleados.**

**a) Provisiones para jubilación patronal y desahucio**

De acuerdo con lo establecido en el Código de Trabajo, es obligación de los empleadores de conceder Jubilación Patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido entre 20 y 25 años de servicios continuos o interrumpidos en una misma institución.

El costo de beneficios definidos para jubilación patronal y bonificación desahucio es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, en base a estudios actuariales realizados por un perito independiente debidamente calificado.

**ARBUSTA CIA. LTDA.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

**NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación...)**

b) Participación a trabajadores:

La Compañía reconoce la participación de sus trabajadores en la utilidad. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas o contables de acuerdo con disposiciones legales.

c) Bonos a los empleados:

La compañía otorga bonos a sus empleados en base al cumplimiento de objetivos y metas, presupuestados.

Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos provenientes de la prestación de servicio en el curso ordinario de las actividades se valoran al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, neto de devoluciones, descuentos comerciales. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva, usualmente en la forma de un acuerdo de venta ejecutado, por el cual, los riesgos y beneficios de la propiedad han sido transferidos al comprador, la recuperación es probable, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con suficiente fiabilidad, no hay participación continua de la administración con los bienes, y el monto del ingreso puede ser medido con suficiente fiabilidad.

Gastos de operación

Están constituidos por: gastos financieros, gastos administrativos, impuestos, tasas, contribuciones y otros costos directos propios del giro del negocio. Los gastos de operación se registran al costo histórico y son reconocidos por la Compañía sobre base del devengado.

Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos.

**ARBUSTA CIA. LTDA.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

Estado de flujos de efectivo

Bajo flujos originados por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el Estado de Resultados Integrales.

**NOTA 3. GESTIÓN DE RIESGOS E INCERTIDUMBRES**

La administración se encarga de identificar, medir y mitigar los factores de riesgo más relevantes para la empresa, en base a una serie de procedimientos, políticas y normativas y una serie de herramientas tales como, revisiones internas, evaluaciones de cobertura de seguros, entre otras.

Riesgo de Mercado:

El riesgo de mercado es la exposición a un cambio adverso en el valor de los instrumentos financieros causados por factores de mercado, incluidos los cambios en las cotizaciones bursátiles, tipos de interés, tipos de cambio, precios de materias primas y tasas de inflación. La siguiente información contiene “declaraciones a futuro” que involucran riesgos e incertidumbres. Los resultados reales podrían diferir de los presentados.

Riesgo Cambiario

La empresa está expuesta al riesgo cambiario derivado de cambios en las diferentes divisas, sobre todo con respecto al dólar estadounidense. El riesgo cambiario puede ser resultado de cambios en las condiciones económicas, políticas monetarias y/o fiscales, la liquidez de los mercados globales, eventos políticos locales e internacionales, entre otros y surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

**ARBUSTA CIA. LTDA.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

**NOTA 3. GESTIÓN DE RIESGOS E INCERTIDUMBRES (Continuación...)**

**Riesgo de precios**

En el curso ordinario del negocio, históricamente la Compañía ha comercializado sus productos basándose en una política de fijación de precios donde se especifican los parámetros básicos para determinar el valor a facturar por cada línea, la administración considera que no se deben presentar fluctuaciones imprevistas significativas en los precios a los cuales estarían dispuestos a comprar los clientes, actuales o futuros, por tanto el riesgo de pérdida de mercado por fluctuaciones en los precios es muy bajo o casi nulo.

**Riesgo de interés**

La Compañía no tiene un riesgo importante vinculado a las tasas de interés, debido a lo limitado de sus pasivos a largo plazo que generan costo del dinero.

**Riesgo de crédito:**

El riesgo de crédito se origina por el efectivo y equivalentes de efectivo, los instrumentos financieros derivados y los depósitos con bancos e instituciones financieras, así como por el otorgamiento de crédito a los clientes, incluyendo las cuentas por cobrar y las transacciones comprometidas. Para los bancos e instituciones financieras, sólo son aceptados aquellos con calificación mínima de “AA”. Los clientes son calificados en forma independiente, se evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en consideración su situación financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites de riesgo individuales se establecen con base en calificaciones externas o internas de acuerdo con los límites establecidos por la administración de la Compañía.

La compañía no está expuesta a riesgos de crédito significativos. Históricamente, la empresa no ha tenido pérdidas crediticias significativas de sus clientes y concomitantemente, los límites de crédito no fueron excedidos durante los periodos de información, consecuentemente la administración no anticipa pérdidas por la falta de cumplimiento de las contrapartes.

**Riesgo de liquidez**

El área corporativa de finanzas monitorea los requerimientos de liquidez para asegurar que cuenta con el efectivo suficiente para cubrir las necesidades operativas de la empresa y mantener disponibles sus líneas de crédito en todo momento cuidando no exceder los límites de financiamiento establecidos en su caso por los créditos existentes.

Dichos pronósticos consideran los planes de financiamiento con deuda, el cumplimiento de restricciones financieras, el cumplimiento de objetivos de razones financieras en el estado de situación financiera y, en su caso, los requerimientos legales o regulatorios.

**ARBUSTA CIA. LTDA.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

**NOTA 3. GESTIÓN DE RIESGOS E INCERTIDUMBRES (Continuación...)**

Administración de riesgo de capital

La Compañía maneja su capital para salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha y poder ofrecer rendimientos a sus accionistas y beneficios a partes interesadas a través de la optimización de los saldos de endeudamiento y patrimonio.

**NOTA 4. CAJA, SUS EQUIVALENTES**

El resumen de Caja y sus Equivalentes, por clasificación principal es como sigue:

|                                                                                        | <b>Diciembre 31,<br/>2016</b> | <b>Diciembre 31,<br/>2015</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Caja chica plantación                                                                  | 332                           | 332                           |
| Caja chica administración                                                              | 100                           | 100                           |
| Banco del Pichincha 3111173604                                                         | 129.452                       | 777.395                       |
| Certificado de depósito 1897287 con vencimiento<br>30-01-2017, Banco del Pichincha (i) | 800.000                       | 0                             |
| <b>Total</b>                                                                           | <b>929.884</b>                | <b>777.827</b>                |

**NOTA 5. INVERSIONES**

El resumen de Inversiones, por clasificación principal es como sigue:

|                                                                                        | <b>Diciembre 31,<br/>2016</b> | <b>Diciembre 31,<br/>2015</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Certificado de Depósito 1470365 con vencimiento<br>08-04-2016, Banco del Pichincha (i) | 0                             | 10.447                        |
| Certificado de Depósito 1614173 con vencimiento<br>20-10-2016, Banco del Pichincha (i) | 0                             | 9.500                         |
| Certificado de Depósito 1737265 con vencimiento<br>10-04-2017 Banco del Pichincha (i)  | 10.447                        | 0                             |
| Certificado de Depósito 1893682 con vencimiento<br>20-10-2017 Banco del Pichincha (i)  | 9.500                         | 0                             |
| <b>Total</b>                                                                           | <b>19.947</b>                 | <b>19.947</b>                 |

(i) Los certificados de depósito respaldan las garantías emitidas a Ministerio del Ambiente por \$ 5.200 y \$ 3.800, y Corporación Favorita C. A. por \$ 5.000

**NOTA 6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

El resumen de Cuentas por cobrar comerciales, por clasificación principal, es como sigue:

|                        | <b>Diciembre 31,<br/>2016</b> | <b>Diciembre 31,<br/>2015</b> |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Fresh Logistics        | 151.215                       | 202.418                       |
| Flower Express Fues    | 27.529                        | 46.643                        |
| Florist Supply Calgary | 3.443                         | 1.587                         |
| Cerro Punta            | 41.558                        | 39.286                        |
| Premier Floral Corp.   | 93.160                        | 96.526                        |
| Danilo Machado Fedullo | 17.726                        | 12.368                        |
| Flowerlink QLD         | 2.007                         | 2.956                         |

**ARBUSTA CIA. LTDA.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

**NOTA 6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES (Continuación...)**

|                                  | <b>Diciembre 31,<br/>2016</b> | <b>Diciembre 31,<br/>2015</b> |
|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Mpex Flowers                     | 4.707                         | 4.535                         |
| Haruta Flower.Co.Ltd             | 22.219                        | 3.246                         |
| Van Duyvenvoorde Impo B.V.       | 25.168                        | 40.932                        |
| Empresa Importadora Palco        | 49.286                        | 42.348                        |
| Greenpark Trading Company Sia    | 13.835                        | 0                             |
| Jet Fresh Flower Distributor Inc | 45.924                        | 0                             |
| Am Flora Srl                     | 58.961                        | 0                             |
| Otros clientes por cobrar        | 414.904                       | 388.272                       |
| Provisión cuentas incobrables    | (19.074)                      | (15.548)                      |
| <b>Total</b>                     | <b>952.568</b>                | <b>865.569</b>                |

La Compañía constituye provisiones ante la evidencia objetiva de deterioro de las cuentas por cobrar.

Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdida por deterioro son:

- Madurez de la cartera de acuerdo al tipo de actividad.
- Hechos concretos de deterioro

En el análisis de deterioro determinado por la Compañía no se identificó cartera cuya capacidad de recuperación está seriamente afectada y que no cumple plenamente con la definición de activo y debe ser excluida tal como lo establece la NIIF 1 en el literal b) del numeral 10.

**NOTA 7. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR RELACIONADAS**

El resumen de Cuentas por cobrar y por pagar Relacionadas, por clasificación principal, es como sigue:

|                                             | <b>Diciembre 31,<br/>2016</b> | <b>Diciembre 31,<br/>2015</b> |
|---------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Cuentas por pagar relacionadas</b>       |                               |                               |
| Agritab Cía. Ltda.                          | 148.500                       | 0                             |
| <b>Total cuentas por pagar relacionadas</b> | <b>148.500</b>                | <b>0</b>                      |

**NOTA 8. INVENTARIOS**

El resumen de inventarios, por clasificación principal es como sigue:

|                     | <b>Diciembre 31,<br/>2016</b> | <b>Diciembre 31,<br/>2015</b> |
|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Agroquímicos        | 16.226                        | 15.116                        |
| Material de empaque | 63.129                        | 115.594                       |
| Mantenimiento       | 3.999                         | 4.441                         |

**ARBUSTA CIA. LTDA.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

**NOTA 8. INVENTARIOS (Continuación...)**

|                           | <b>Diciembre 31,<br/>2016</b> | <b>Diciembre 31,<br/>2015</b> |
|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Material de cultivo       | 199                           | 479                           |
| Mantenimiento invernadero | 3.478                         | 13.114                        |
| Suministros               | 162                           | 290                           |
| Seguridad industrial      | 459                           | 1.687                         |
| Deterioro inventarios     | (8.270)                       | (8.270)                       |
| <b>Total</b>              | <b>79.382</b>                 | <b>142.451</b>                |

**NOTA 9. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

El resumen de Gastos Anticipados y Otras cuentas por cobrar, por clasificación principal es como sigue:

|                              | <b>Diciembre 31,<br/>2016</b> | <b>Diciembre 31,<br/>2015</b> |
|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Empleados                    | 4.867                         | 8.802                         |
| Anticipos Proveedores        | 1.441                         | 1.023                         |
| Senae                        | 59.320                        | 415                           |
| SRI                          | 873                           | 34.490                        |
| Otros                        | 300                           | 377                           |
| Anticipo Garantía Pantera II | 40                            | 40                            |
| Seguros Prepagados           | 13.608                        | 11.866                        |
| <b>Total</b>                 | <b>80.449</b>                 | <b>57.013</b>                 |

**NOTA 10. IMPUESTOS ANTICIPADOS**

El resumen de Impuestos Anticipados, por clasificación principal es como sigue:

|                                     | <b>Diciembre 31,<br/>2016</b> | <b>Diciembre 31,<br/>2015</b> |
|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Impuesto al Valor Agregado          | 122.526                       | 118.161                       |
| Retenciones en la fuente e I. Renta | 0                             | 1.256                         |
| Anticipos Impuesto Renta            | 0                             | 6.378                         |
| <b>Total</b>                        | <b>122.526</b>                | <b>125.795</b>                |

**NOTA 11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

El resumen de Propiedad, Planta y Equipo, por clasificación principal es como sigue:

|                                     | <b>Diciembre 31,<br/>2016</b> | <b>Diciembre 31,<br/>2015</b> |
|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Terrenos                            | 595.562                       | 595.562                       |
| Edificios y construcciones          | 1.904.020                     | 1.896.177                     |
| Obras en proceso                    | 6.513                         | 0                             |
| Equipos, maquinaria e instalaciones | 988.771                       | 985.992                       |
| Invernaderos                        | 2.535.761                     | 2.535.761                     |
| Muebles y enseres                   | 5.476                         | 5.476                         |
| Equipo de computación               | 149.157                       | 145.504                       |

**ARBUSTA CIA. LTDA.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

**NOTA 11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Continuación...)**

|                        | <b>Diciembre 31,<br/>2016</b> | <b>Diciembre 31,<br/>2015</b> |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Vehículos              | 378.452                       | 338.878                       |
| Hidroponía             | 439.958                       | 439.958                       |
| Plantas                | 3.432.185                     | 3.432.185                     |
| <b>Total</b>           | <b>10.435.855</b>             | <b>10.375.493</b>             |
| Depreciación acumulada | (8.547.988)                   | (8.312.738)                   |
| <b>Total</b>           | <b>1.887.867</b>              | <b>2.062.755</b>              |

El movimiento de propiedad planta y equipo, es el siguiente:

|                                        | <b>COSTO</b>      | <b>DEPRECIACION</b> |
|----------------------------------------|-------------------|---------------------|
| <b>Saldo al 31-12-2015</b>             | <b>10.375.494</b> | <b>8.312.739</b>    |
| Adiciones                              | 60.361            | 235.249             |
| Retiros                                | 0                 | 0                   |
| <b>Saldo al 31-12-2016</b>             | <b>10.435.855</b> | <b>8.547.988</b>    |
| <b>Total Activo fijo Neto 31-12-16</b> |                   | <b>1.887.867</b>    |

**NOTA 12. OTROS ACTIVOS**

La cuenta de Otros activos corresponde al pago de regalías, cuyo saldo al 31 de Diciembre de 2016 es \$ 78.575.

**NOTA 13. PROVEEDORES**

El resumen de Proveedores, por clasificación principal, es como sigue:

|                        | <b>Diciembre 31,<br/>2016</b> | <b>Diciembre 31,<br/>2015</b> |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Emelnorte              | 5.883                         | 5.681                         |
| Transporte de Personal | 3.335                         | 3.046                         |
| Vigilancia y Seguridad | 5.395                         | 4.839                         |
| Seguros                | 8.506                         | 5.409                         |
| Proveedores Comedor    | 5.502                         | 4.294                         |
| Servicios Varios       | 32.014                        | 33.104                        |
| Otros Proveedores      | 24.738                        | 115.196                       |
| <b>Total</b>           | <b>85.373</b>                 | <b>171.569</b>                |

**ARBUSTA CIA. LTDA.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

**NOTA 14. OBLIGACIONES BANCARIAS**

La cuenta de Obligaciones Bancarias corresponde a un Préstamo contratado el 12 de Abril de 2011 con Proafin S.A., por un monto de USD 300.000, pagadero semestralmente a partir del 12 de octubre de 2011, siendo la tasa de interés fija del 7,25 % anual. El préstamo venció el 12 de Abril de 2016.

**NOTA 15. OBLIGACIONES CON EMPLEADOS E IESS**

El resumen de Obligaciones con empleados e IESS, por clasificación principal, es como sigue:

|                            | <b>Diciembre 31,<br/>2016</b> | <b>Diciembre 31,<br/>2015</b> |
|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Empleados</b>           |                               |                               |
| Sueldos y Salarios         | 33.104                        | 38.276                        |
| Participación Trabajadores | 22.305                        | 22.730                        |
| Vacaciones                 | 6.791                         | 15.244                        |
| Décimo Tercer Sueldo       | 6.996                         | 7.793                         |
| Décimo Cuarto Sueldo       | 28.641                        | 30.438                        |
| Liquidación empleados      | 5.172                         | 1.343                         |
| Utilidades                 | 0                             | 78                            |
| <b>IESS</b>                |                               |                               |
| Aportes IESS               | 25.010                        | 24.249                        |
| Fondos de Reserva          | 6.577                         | 5.369                         |
| <b>Total</b>               | <b>134.596</b>                | <b>145.520</b>                |

**NOTA 16. OBLIGACIONES CON EL FISCO**

El resumen de Obligaciones con el fisco, por clasificación principal, es como sigue:

|                                | <b>Diciembre 31,<br/>2016</b> | <b>Diciembre 31,<br/>2015</b> |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| IVA                            | 9.515                         | 16.997                        |
| Retención del IVA 100%         | 40.337                        | 10.349                        |
| Retención en la Fuente 8%      | 340                           | 152                           |
| Retención en la Fuente Seguros | 1                             | 1                             |
| Retención en la Fuente 10%     | 186                           | 240                           |
| Retención en la Fuente 2%      | 504                           | 555                           |
| Retención en la Fuente 1%      | 3.342                         | 1.719                         |
| Retención Empleados            | 232                           | 390                           |
| Impuesto a la renta            | 30.622                        | 0                             |
| <b>Total</b>                   | <b>85.079</b>                 | <b>30.403</b>                 |

Nota 17

**ARBUSTA CIA. LTDA.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

---

**NOTA 17. IMPUESTO A LA RENTA**

El impuesto causado corresponde al 22% de la utilidad gravable, siempre que dicho valor sea mayor que el anticipo impuesto a la renta calculado en el año anterior. Con base en esta premisa, ARBUSTA CIA. LTDA. ha definido la provisión para por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 con base en el anticipo calculado en diciembre de 2015 y 2014 respectivamente.

El Art. 37 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno reformado por el Art.1 de la Ley s/n (Suplemento del Registro Oficial No. 497-S de Diciembre 30 de 2008), por los Arts. 11 y 12 de la Ley s/n (Suplemento del Registro Oficial No. 94-S de Diciembre 23 de 2009), por el Art. 25 del Decreto Ley s/n (Suplemento del Registro Oficial No. 244-S de Julio de 2012) y por el Art. 51 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen tributario Interno, señala que las sociedades constituidas en el Ecuador así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estarán sujetas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

El CÓDIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIONES, publicado en el suplemento del Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre de 2012, reforma el Art. 37 y establece una reducción de la tarifa del impuesto a la Renta de Sociedades la que se aplicará de forma progresiva en los siguientes términos:

Durante el ejercicio fiscal 2011, la tarifa impositiva corresponde al 23%.

Durante el ejercicio fiscal 2012, la tarifa impositiva corresponde al 22%.

A partir del ejercicio fiscal 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido.

El valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de activos productivos sean estos maquinaria o equipo nuevo que vayan a ser utilizados en el objeto social de la Compañía, además, esta reinversión podrá ser realizada para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incrementen el empleo.

La maquinaria o equipo adquirido deberá permanecer entre sus activos en uso al menos dos años contados desde la fecha de su adquisición, de lo contrario, se procederá a la reliquidación del Impuesto a la Renta.

El valor de las utilidades reinvertidas deberá efectuarse con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionará con la inscripción de la correspondiente escritura en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

**ARBUSTA CIA. LTDA.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

**NOTA 17. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación...)**

La conciliación del impuesto a la renta calculado de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, fue como sigue:

| Diciembre 31,                                                                                | <b>2016</b>   | <b>2015</b>   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Utilidad (pérdida) según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta | 148.702       | 151.533       |
| Menos 15% participación a trabajadores                                                       | (22.305)      | (22.730)      |
| Utilidad (pérdida) después de participación a trabajadores                                   | 126.397       | 128.803       |
| Más gastos no deducibles                                                                     | 53.261        | 83.499        |
| Deducción pago trabajadores con discapacidad                                                 | 0             | 0             |
| Menos ingresos exentos                                                                       | 0             | 0             |
| Menos deducciones por leyes especiales                                                       | 0             | 0             |
| Base imponible sobre utilidades no reinvertidas                                              | 179.658       | 212.302       |
| Total Impuesto a la renta                                                                    | <b>39.525</b> | <b>46.707</b> |

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

|                                  | <b>2016</b>     | <b>2015</b>  |
|----------------------------------|-----------------|--------------|
| Saldo inicial                    | 7.634           | 52.907       |
| Provisión del año                | (39.525)        | (46.707)     |
| Pagos efectuados                 | 0               | 0            |
| Retenciones en la fuente del año | 1.269           | 1.434        |
| Anticipos de Impuesto a la Renta | 0               | 0            |
| Saldo (por pagar) a favor        | <b>(30.622)</b> | <b>7.634</b> |

El impuesto a la renta del año estaba conformado como sigue:

|                                           | <b>2016</b>   | <b>2015</b>   |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| Impuesto a la renta corriente             | 39.525        | 46.707        |
| Impuesto a la renta diferido              | (4.435)       | (11.235)      |
| Impuesto a la renta aplicado a resultados | <b>35.090</b> | <b>35.472</b> |

**NOTA 18. IMPUESTO DIFERIDO**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se difieren a la misma autoridad fiscal.

**ARBUSTA CIA. LTDA.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

**NOTA 18. IMPUESTO DIFERIDO (Continuación...)**

Los saldos de los impuestos diferidos son los siguientes:

|                           | <b>Diciembre 31,<br/>2016</b> | <b>Diciembre 31,<br/>2015</b> |
|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Propiedad planta y equipo | 230.299                       | 234.734                       |
| <b>Total</b>              | <b>230.299</b>                | <b>234.734</b>                |

El movimiento del impuesto diferido por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue como sigue:

|                                       | <b>2016</b>    | <b>2015</b>      |
|---------------------------------------|----------------|------------------|
| Pasivo:                               |                |                  |
| Saldo inicial                         | (234.734)      | (245.968)        |
| Propiedad planta y equipo             | 4.435          | 11.235           |
| Activo (pasivo) por impuesto diferido | <b>230.299</b> | <b>(234.734)</b> |

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación, se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no mantiene pérdidas fiscales.

**NOTA 19. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO**

De acuerdo con NIC 19 "Retribuciones a los empleados", la jubilación patronal y desahucio corresponden por sus características a un beneficio post-empleo consistente en una prestación definida. La obligación del empleador consiste en pagar un beneficio basado en sueldos futuros y el cumplimiento de ciertos requisitos, la Compañía asume los riesgos por pérdidas actuariales debido a factores demográficos o financieros.

El valor que se debe reconocer en los estados financieros de la Compañía corresponde al valor actuarial presente de la obligación por beneficios definidos que representa el valor actual de los pagos futuros esperados como parte de la obligación resultante del servicio prestado por el empleado tanto en el período corriente como en períodos anteriores.

De acuerdo a NIC 39, los activos del plan de beneficios se refieren al valor de mercado de las inversiones que eventualmente mantiene el fondo. En el caso de las reservas de jubilación patronal y desahucio, no existen activos, son exclusivamente reservas contables.

La determinación del valor de la obligación requiere de estimaciones sobre hipótesis actuariales respecto de variables demográficas, tablas de mortalidad (Por ejemplo, Tabla IESS 2002), tablas de rotación, variables financieras, incrementos salariales (Por ejemplo 2.4%) y tasas de descuento que puede ser determinada en referencia a la tasa de interés para los bonos del estado ecuatoriano a la fecha del balance, publicada por el Banco Central del Ecuador.

En el estudio actuarial se utiliza el método de la unidad de crédito proyectada para determinar el valor actual de sus obligaciones por prestaciones definidas.

**ARBUSTA CIA. LTDA.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

**NOTA 19. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO (Continuación...)**

El resumen de Jubilación Patronal y Desahucio, por clasificación principal, es como sigue:

|                     | <b>Diciembre 31,<br/>2016</b> | <b>Diciembre 31,<br/>2015</b> |
|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Jubilación Patronal | 566.733                       | 566.733                       |
| Desahucio           | 78.079                        | 92.243                        |
| <b>Total</b>        | <b>644.812</b>                | <b>658.976</b>                |

**NOTA 20. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

La compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2016, en razón de que la administración de la compañía considera que no requiere preparar el Informe Integral de Precios de Transferencia y Anexo, debido a que las operaciones que ha realizado con partes relacionadas no alcanzan las cifras requeridas por las autoridades tributarias. El mencionado estudio tiene como objetivo la comprobación de que las operaciones con partes relacionadas se hicieron con precios que se aproximan a valores de plena competencia.

**NOTA 21. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron:

|               | <b>2016</b>    | <b>2015</b>    |
|---------------|----------------|----------------|
| Leasing Finca | 900.000        | 525.000        |
| <b>Total</b>  | <b>900.000</b> | <b>525.000</b> |

Las disposiciones que regulan la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas establecen que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a tres millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 3.000.000), deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas. Si el monto de las operaciones es superior a los quince millones de dólares (USD 15.000.000) deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

La administración de la compañía considera que no requiere preparar el Informe Integral de Precios de Transferencia y Anexo, debido a que las operaciones que ha realizado con partes relacionadas no alcanzan las cifras explicadas en el párrafo anterior.

Las transacciones efectuadas por la compañía con sus partes relacionadas se han efectuado en condiciones pactadas entre las partes.

**ARBUSTA CIA. LTDA.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

**NOTA 22. CAPITAL SOCIAL**

ARBUSTA CIA. LTDA. Constituyó su capital destinado a su actividad de la siguiente manera:

|                                       | <b>2016</b>    | <b>2015</b>    |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Capital Social Ing. Miguel Mascaró    | 444.503        | 444.503        |
| Capital Social Sra. Patricia Williams | 6.017          | 6.017          |
| <b>Total Capital Social</b>           | <b>450.520</b> | <b>450.520</b> |

**NOTA 23. VENTAS**

El resumen de la cuenta fue como sigue:

|                                        | <b>2016</b>      | <b>2015</b>      |
|----------------------------------------|------------------|------------------|
| Ventas Rosas Exportaciones             | 4.029.964        | 3.982.831        |
| Ventas Rosas Local Calidad Local       | 64.767           | 165.415          |
| Ventas Rosas Local Calidad Exportación | 75.912           | 0                |
| <b>Total</b>                           | <b>4.170.643</b> | <b>4.148.246</b> |

**NOTA 24. GASTOS DE VENTAS**

El resumen de la cuenta fue como sigue:

|                               | <b>2016</b>    | <b>2015</b>    |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Sueldos y beneficios personal | 73.767         | 75.008         |
| Servicio Telefónico           | 15.149         | 15.034         |
| Mantenimiento                 | 17.630         | 17.110         |
| Ferías                        | 280            | 225            |
| Seguros                       | 6.278          | 7.374          |
| Combustibles y lubricantes    | 7.612          | 7.664          |
| Trámites exportación          | 6.033          | 9.923          |
| Cuentas incobrables           | 9.717          | 8.811          |
| Otros gastos de ventas        | 4.388          | 3.014          |
| <b>Total</b>                  | <b>140.854</b> | <b>144.163</b> |

**NOTA 25. GASTOS DE ADMINISTRACION**

El resumen de la cuenta fue como sigue:

|                                | <b>2016</b>    | <b>2015</b>    |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Sueldos y beneficios personal  | 87.439         | 126.716        |
| Honorarios profesionales       | 791            | 840            |
| Cuotas y contribuciones        | 17.318         | 10.711         |
| Impuestos Municipales          | 6.187          | 5.016          |
| Otros gastos de administración | 99.545         | 84.324         |
| <b>Total</b>                   | <b>211.280</b> | <b>227.607</b> |