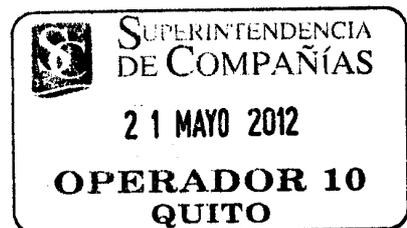


MISTERBOOKS S.A.

**Estados Financieros
Con el Informe de los Auditores Externos**

Años Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010



MISTERBOOKS S.A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Índice

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Estados de Situación Financiera	3
Estados de Resultados Integrales	5
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas.....	6
Estados de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	8



Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
MISTERBOOKS S.A.

Informe sobre los Estados Financieros



Hemos auditado los estados de situación financiera adjuntos de **MISTERBOOKS S.A.** al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de la compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas internacionales de información financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros, mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MISTERBOOKS S.A.**, al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas internacionales de información financiera.

Romero & Asociados
SC - RNAE No.056

Sandra Merizalde
Sandra Merizalde - Socia
RNC No. 22019

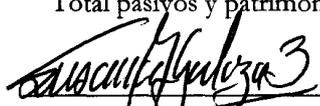
21 de Marzo de 2012
Quito, Ecuador



MISTERBOOKS S.A.

Estados de Situación Financiera

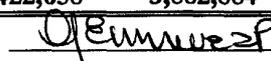
	Al 31 de Diciembre de	Al 1 de	
	2011	Enero de	
	2010	2010	
	<i>(US Dólares)</i>		
Activos			
Activos corrientes:			
Caja y bancos y equivalentes <i>(Nota 4)</i>	912,630	866,278	1,101,277
Cuentas por cobrar <i>(Nota 5)</i>	362,223	317,561	424,713
Inventarios <i>(Nota 6)</i>	2,866,852	2,675,087	2,001,638
Gastos pagados por anticipado	288	-	648
Total activos corrientes	4,141,993	3,858,926	3,528,276
Activos fijos, neto <i>(Nota 7)</i>	262,376	311,586	216,472
Otros activos <i>(Nota 8)</i>	164,294	243,647	128,297
Activos por impuestos diferidos <i>(Nota 9)</i>	10,954	8,499	9,839
Total activos	4,579,617	4,422,658	3,882,884
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar <i>(Nota 10)</i>	1,570,602	1,632,547	1,296,932
Pasivos acumulados <i>(Nota 11)</i>	312,258	297,538	294,080
Total pasivos corrientes	1,882,860	1,930,085	1,591,012
Jubilación patronal <i>(Nota 12)</i>	67,917	50,525	39,357
Patrimonio de los accionistas:			
Capital pagado <i>(Nota 13)</i>	1,200,000	1,200,000	1,200,000
Reserva legal	220,430	166,879	107,846
Reserva de capital	51,662	51,662	51,662
Efecto de primera adopción	(29,518)	(29,518)	(29,518)
Utilidades retenidas	1,186,266	1,053,025	922,525
Total patrimonio de los accionistas	2,628,840	2,442,048	2,252,515
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	4,579,617	4,422,658	3,882,884



Sra. Susy Galarza

Gerente General

Véanse las notas adjuntas.



Sra. Zahida Enriquez

Contadora General

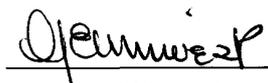
MISTERBOOKS S.A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre de	
	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas	\$ 5,995,814	\$ 5,651,434
Costo de ventas	(2,994,434)	(2,819,549)
Utilidad bruta	3,001,380	2,831,885
Gastos de operación:		
Gastos de administración y ventas	(2,014,020)	(1,929,116)
Utilidad de operaciones	987,360	902,769
Otros ingresos (gastos):		
Financieros – neto	45,700	36,416
Otros – neto	(4,158)	18,365
	41,542	54,781
Bonificación Ejecutivos	(78,197)	(71,414)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	950,705	886,136
Participación de trabajadores <i>(Nota 15)</i>	(154,335)	(142,829)
Impuesto a la renta diferido	-	(1,339)
Impuesto a la renta <i>(Nota 54)</i>	(209,578)	(202,435)
	(363,913)	(346,603)
Utilidad neta del año	\$ 586,792	\$ 539,533
Utilidad neta por acción	\$ 0.49	\$ 0.45



Sra. Susy Galarza
Gerente General

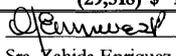


Sra. Zahida Enriquez
Contadora General

Véanse las notas adjuntas.

MISTERBOOKS S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva de Capital	Efecto de Primera Adopción	Utilidades Retenidas	Total
<i>(US Dólares)</i>						
Saldos al 1 de Enero de 2010	\$ 1,200,000	\$ 107,846	\$ 51,662	\$ (29,518)	\$ 922,525	\$ 2,252,515
Apropiación	-	59,033	-		(59,033)	-
Dividendos declarados	-	-	-		(350,000)	(350,000)
Utilidad neta del año	-	-	-		539,533	539,533
Saldos al 31 de Diciembre de 2010	1,200,000	166,879	51,662	(29,518)	1,053,025	2,442,048
Apropiación	-	53,551	-		(53,551)	-
Dividendos declarados	-	-	-		(400,000)	(400,000)
Utilidad neta del año	-	-	-		586,792	586,792
Saldos al 31 de Diciembre de 2010	\$ 1,200,000	\$ 220,430	\$ 51,662	(29,518)	\$ 1,186,266	\$ 2,628,840
						
	Sra. Susy Galarza Gerente General			Sra. Zahida Enriquez Contadora General		

Véanse las notas adjuntas.

MISTERBOOKS S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2011	2010
	(US Dólares)	
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	\$ 5,951,152	\$ 5,757,532
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5,449,245)	(5,107,549)
Intereses pagados	-	(186,633)
Otros ingresos	-	18,365
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	501,907	481,715
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Pagos por compra de mobiliario y equipos	(21,363)	(168,063)
Desembolsos en otros activos	(34,192)	(198,651)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(55,555)	(366,714)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(400,000)	(350,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(400,000)	(350,000)
(Disminución) aumento neta de efectivo y equivalentes de efectivo	46,352	(234,999)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	866,278	1,101,277
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	912,630	866,278
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	586,792	539,533
Ajustes para conciliar la actividad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	70,573	72,949
Amortización	113,545	83,301
Jubilación patronal	17,392	12,508
Impuesto a la renta diferido	(2,455)	-
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	(44,662)	106,098
(Aumento) disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	(192,053)	(672,805)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	(47,225)	340,131
Disminución en impuesto a la renta	-	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	\$ 501,907	\$ 481,715

Sra. Susy Salazar
Gerente General

Véanse las notas adjuntas.

Sra. Zahida Enriquez
Contadora General

MISTERBOOKS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2011 y 2010

1. Operaciones

MISTERBOOKS S.A. se constituyó mediante escritura pública celebrada el 28 de Enero de 1998 e inscrita en el Registro Mercantil el 19 de Febrero de 1998.

Su actividad principal consiste en la compra local, importación, distribución y comercialización de toda clase de libros, revistas, folletos, enciclopedias y artículos complementarios. Sus accionistas son personas naturales y jurídicas de nacionalidad ecuatoriana y extranjera.

La compañía realiza sus ventas en los diferentes localidades ubicadas en la ciudad de Quito y Guayaquil, como también en el centro de distribución inmediata (bodegas).

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

2. Políticas Contables Significativas

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Contabilidad (NIC 1), estas políticas han sido diseñadas en función a las normas internacionales de información financiera NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros.

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros, al 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Hasta el año 2010, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La Compañía ha adoptado las normas internacionales de información financiera (NIIF) a partir del 1 de enero de 2011, por lo cual la fecha de transición a estas normas ha sido el 1 de enero de 2010. Los efectos de la transición se explican detalladamente en la Nota 3. Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de los beneficios sociales de largo plazo que son valorizados en base a métodos actuariales.

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia efectúe estimaciones, utilice supuestos para la valoración de algunas partidas incluidas en los estados financieros y use su criterio al aplicar las políticas contables en la preparación de los estados financieros y revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las

MISTERBOOKS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

circunstancias. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen más adelante.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado nuevas normas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas normas e interpretaciones

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
CINIIF 14	Enmienda. Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de enero de 2011
NIC 24	Enmienda. Definición de partes vinculadas	1 de enero de 2011
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero de 2013

Mejoras o modificaciones del Comité de Interpretaciones de NIIF

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 1	Adopción por primera vez	1 de enero de 2011
NIIF 3	Combinaciones de negocios	1 de enero de 2011
NIIF 7	Instrumentos financieros: Revelaciones	1 de enero de 2011
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdo conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Declaración de intereses en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 de enero de 2013
NIC 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2011
NIC 24	Partes relacionadas	1 de enero de 2011
NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de enero de 2011
NIC 32	Instrumentos financieros : Presentación	1 de enero de 2011
NIC 34	Información financiera intermedia	1 de enero de 2011
IFRIC 13	Programas de fidelización de clientes	1 de enero de 2011
IFRIC 14	Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de enero de 2011

MISTERBOOKS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

La Compañía estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

Unidad Monetaria

La moneda utilizada para la preparación y presentación de los estados financieros de la Compañía es el Dólar de E.U.A., que es la moneda de curso legal en Ecuador.

Caja y Bancos y Equivalentes de Caja y Bancos

El efectivo y equivalentes de efectivo corresponden al efectivo en caja, cuentas corrientes bancarias y fondos de inversión a la vista que se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor de realización.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar clientes, las cuales generalmente tienen entre 30 y 60 días de plazo, son reconocidas y registradas al monto original de la factura. La provisión de cuentas de dudoso cobro es realizada en base a un análisis de su recuperabilidad.

Inventarios

Los inventarios, están registrados al último precio de adquisición. El costo de estos inventarios no excede el valor neto de realización.

Los inventarios en tránsito están valorados al costo de importación más los costos relacionados a la nacionalización, los cuales no exceden a su valor neto de realización.

El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de venta.

La Compañía no realiza una estimación para el inventario de lento movimiento, debido a que los inventarios que no han logrado venderse son presentados en ferias para venderlos junto con las obras de más salida.

MISTERBOOKS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Las mercaderías recibidas en consignación, corresponden a personales naturales (escritores nacionales), las cuales se registran al costo de reposición.

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición. El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Equipo de computación	33%
Equipos de música	10%

El gasto por depreciación de los activos se registra en los gastos de administración y ventas.

Otros Activos

Los otros activos, registran las adecuaciones que se realizan en los locales comerciales, así como el valor del contrato de concesión para la explotación: de las instalaciones eléctricas, de aire acondicionado, conexión del grupo generador de energía eléctrica de emergencia, punto de agua, punto de sanitario, línea telefónica comercial y cableado para servicios de punto de venta, del local ubicado en el centro comercial Mall del Sol. La concesión se amortiza en línea recta durante 7 años y las adecuaciones en 5 años.

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar originadas por compras, las cuales normalmente tienen un plazo de entre 30 y 120 días para proveedores nacionales y de 180 días para proveedores del exterior, están registradas al costo, que es su valor razonable considerando que serán pagadas en el futuro por bienes y servicios recibidos.

Pasivos Acumulados

Los pasivos acumulados están reconocidos si la Compañía tiene una obligación producto de eventos pasados y establecido en leyes o acuerdos contractuales.

MISTERBOOKS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Jubilación Patronal

La Compañía mantiene beneficios por concepto de jubilación patronal, definidos por las leyes laborales ecuatorianas y se registran con cargo a resultados del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, y que se determina anualmente en base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinado por el perito.

Las suposiciones para determinar el estudio actuarial incluyen determinaciones de tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para obligaciones por beneficios de retiro, la estimación está sujeta a variaciones que podrían ser importantes. El efecto, positivo o negativo sobre las reservas derivadas por cambios en las estimaciones, se registra directamente en resultados.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código del Trabajo del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como gasto del período en que se devenga.

Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año, incluye tanto el impuesto a la renta corriente como el impuesto a la renta diferido.

Los activos y pasivos relacionados a impuesto a la renta (crédito tributario/impuesto a pagar), correspondientes al ejercicio actual y a ejercicios anteriores son medidos por el importe que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasa de impuesto a la renta empleada para la determinación de dichos importes, son las que estuvieron vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio impositivo.

El importe de los activos y/o pasivos por impuesto diferido se calcula utilizando el método del pasivo, sobre las diferencias temporales entre la base fiscal de los activos y pasivos y los importes en libros según los estados financieros.

- Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporales imponibles
- Los activos por impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporales deducibles y pérdidas tributarias de años anteriores sujetas a amortización en el futuro; en la medida en que

MISTERBOOKS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Impuesto a la renta corriente y diferido (continuación)

sea probable que la compañía genere suficientes ganancias fiscales contra las cuales puedan compensarse las diferencias temporales deducibles y las pérdidas tributarias de años anteriores.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, son medidos a las tasas de impuesto sobre la renta vigentes a la fecha que se estima que las diferencias temporales se reversen, considerando las tasas del impuesto a la renta vigentes establecidas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, y sus reformas, que en este caso son 24% para el año 2011, 25% para el año 2010.

El activo por impuestos diferidos no se descuenta a su valor actual, y se clasifica como no corriente.

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece para las sociedades anónimas una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad líquida anual para la constitución de la reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas y puede ser distribuida entre los accionistas, en caso de liquidación de la Compañía.

Reserva de Capital

Registra los efectos de los ajustes realizados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, para la conversión de los estados financieros en sucres a US dólares, realizada al 31 de Marzo de 2000.

El saldo de esta cuenta podrá ser utilizada para aumentos de capital en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o para compensar pérdidas.

Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente; con independencia del momento en que se genera el pago.

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la venta de libros.

Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

MISTERBOOKS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reconocimiento de los ingresos (continuación)

Los otros ingresos operacionales correspondientes a ingresos financieros e ingresos no operacionales son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente y forman parte de los ingresos de actividades ordinarias.

Reconocimiento de costos y gastos

El costo de ventas, que corresponde al costo de adquisición de los bienes que comercializa la Compañía, se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

Utilidad por acción básica

La utilidad por acción básica ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha del estado de situación financiera.

Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas por accionistas comunes se registran considerando los términos pactados entre las partes. Las cuentas por cobrar y por pagar están adecuadamente reveladas, considerando su origen.

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera – NIIF-

Los resultados de la adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera NIIF, se registran en el patrimonio en el rubro "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separado del resto de resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas, no será utilizado para aumentar capital, en virtud que no corresponder a resultados operacionales, motivo por el cual tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre este. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en absorber las pérdidas, o devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

MISTERBOOKS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

1. Primera Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera NIIF

Como parte del proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el Ecuador, el 1 de enero de 2009, en cumplimiento con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, de acuerdo a la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicado el 31 de diciembre de 2008 ha requerido a las Compañías y a los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores que adopten las NIIF a partir del 1 enero de 2011.

A fin de cumplir con la legislación ecuatoriana, la Compañía ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1 de enero de 2010. Las normas son aplicadas retrospectivamente en la fecha de transición y se registran todos los ajustes a los activos y pasivos mantenidos bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador contra el rubro “ajustes de primera adopción” en el patrimonio.

Hasta el año terminado el 31 de diciembre de 2009, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, son los primeros estados financieros que la Compañía ha preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la preparación de estos estados financieros bajo NIIF, la Compañía ha considerado como fecha de transición el 1 de enero de 2010 y en consecuencia, ha ajustado la información de dicho año de acuerdo con las NIIF.

De acuerdo con la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

Las notas explicativas brindan una descripción detallada de las principales diferencias entre los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas por la Compañía y el impacto sobre el patrimonio al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, y sobre la utilidad neta al 31 de diciembre de 2010.

(Espacio en blanco)

MISTERBOOKS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.1 Reconciliación del estado de situación financiera

La reconciliación entre el estado de situación financiera bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y las NIIF al 1 de enero de 2010 (fecha de transición a NIIF) se detalla a continuación:

	Al 1 de Enero de 2010 bajo PCGA Ecuador		Al 1 de Enero de 2010 bajo NIIF
	Ajustes		
	<i>(US Dólares)</i>		
Activos			
Activos corrientes:			
Caja y bancos y equivalentes	1,101,277	-	1,101,277
Cuentas por cobrar	424,713	-	424,713
Inventarios	2,001,638	-	2,001,638
Gastos pagados por anticipado	648	-	648
Total activos corrientes	3,528,276	-	3,528,276
Activos fijos, neto	216,472	-	216,472
Otros activos	128,297	-	128,297
Activos por impuestos diferidos	-	9,839	9,839
Total activos	3,873,045	9,839	3,882,884

(Espacio en blanco)

MISTERBOOKS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

	Al 1 de Enero de 2010 bajo PCGA Ecuador		Al 1 de Enero de 2010 bajo NIIF
	Ajustes (US Dólares)		
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	1,296,932	-	1,296,932
Pasivos acumulados	294,080	-	294,080
Total pasivos corrientes	1,591,012	-	1,591,012
Jubilación patronal	-	39,357	39,357
Patrimonio de los accionistas:			
Capital pagado	1,200,000	-	1,200,000
Reserva legal	107,846	-	107,846
Reserva de capital	51,662	-	51,662
Efecto de primera adopción		(29,518)	(29,518)
Utilidades retenidas	922,525	-	922,525
Total patrimonio de los accionistas	2,282,033	-	2,252,515
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	3,873,045	9,839	3,882,884

(Espacio en blanco)

MISTERBOOKS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Primera Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (continuación)

Así mismo la reconciliación de los saldos del estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, se presenta a continuación:

	Al 31 de Diciembre de 2010 bajo PCGA		Al 31 de Diciembre de 2010 bajo NIIF
	Ecuador	Ajustes	(US Dólares)
Activos			
Activos corrientes:			
Caja y bancos y equivalentes	866,278	-	866,278
Cuentas por cobrar	317,561	-	317,561
Inventarios	2,675,087	-	2,675,087
Total activos corrientes	3,858,926	-	3,858,926
Activos fijos, neto	311,586	-	311,586
Otros activos	243,647		243,647
Activos por impuestos diferidos		8,499	8,499
Total activos	4,414,159	8,499	4,422,658
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	1,632,547	-	1,632,547
Pasivos acumulados	297,538	-	297,538
Total pasivos corrientes	1,930,085	-	1,930,085
Jubilación patronal	16,527	33,998	50,525
Patrimonio de los accionistas:			
Capital pagado	1,200,000	-	1,200,000
Reserva legal	166,879	-	166,879
Reserva de capital	51,662	-	51,662
Efecto de primera adopción	-	(29,518)	(29,518)
Utilidades retenidas	1,049,006	4,019	1,053,025
Total patrimonio de los accionistas	2,467,547	(25,499)	2,442,048
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	4,414,159	8,499	4,422,658

MISTERBOOKS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Primera Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (continuación)

3.2 Reconciliación del estado de resultados integral

Una reconciliación entre el estado de resultados integral bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y las NIIF por el año 2010 se detalla a continuación:

	Al 31 de Diciembre de 2010 bajo PCGA Ecuador	Ajustes	Al 31 de Diciembre de 2010 bajo NIIF
	<i>(US Dólares)</i>		
Ventas netas	5,651,434		5,651,434
Costo de ventas	(2,819,549)		(2,819,549)
Utilidad bruta	2,831,885		2,831,885
Gastos de operación:			
Gastos de administración y ventas	(1,934,474)	5,358	(1,929,116)
Utilidad de operaciones	897,411		902,769
Otros ingresos (gastos):			
Financieros – neto	36,416		36,416
Otros – neto	18,365		18,365
	54,781		54,781
Bonificación Ejecutivos	(71,414)		(71,414)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	880,778		886,136
Participación de trabajadores	(142,829)		(142,829)
Impuesto a la renta diferido	-	(1,339)	(1,339)
Impuesto a la renta	(202,435)		(202,435)
	(345,264)		(346,603)
Utilidad neta del año	535,514	4,019	539,533

MISTERBOOKS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Primera Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (continuación)

3.3 Reconciliación del estado de cambios en el patrimonio neto

La reconciliación del patrimonio bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC y bajo normas internacionales de información financiera – NIIF, al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 se detalla a continuación.

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva de Capital	Efecto de Primera Adopción	Utilidades Retenidas	Total
	<i>(US Dólares)</i>					
Saldos al 31 de Diciembre de 2009 NEC	1,200,000	107,846	51,662	-	922,525	2,282,033
Registro de jubilación patronal	-	-	-	(39,357)	-	(39,357)
Registro de activos por impuestos diferidos	-	-	-	9,839	-	9,839
Saldos al 1 de Enero de 2010 NIIF	1,200,000	107,846	51,662	(29,518)	922,525	2,252,515
Apropiación	-	59,033	-	-	(59,033)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	(350,000)	(350,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	535,514	535,514
Saldos al 31 de Diciembre de 2010 NIIF	1,200,000	166,879	51,662	(29,518)	1,053,025	2,442,048

MISTERBOOKS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.3 Reconciliación del estado de flujo de efectivo

La reconciliación entre el flujo de efectivo del ejercicio bajo NEC y bajo NIIF por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, se detalla a continuación:

	Año Terminado el 31 de Diciembre de	
	2010 Según PCGA Ecuador	2010 Según NIIF
<i>(US Dólares)</i>		
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	\$ 5,757,532	\$ 5,757,532
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5,107,549)	(5,107,549)
Intereses pagados	(186,633)	(186,633)
Otros ingresos	18,365	18,365
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	481,715	481,715
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Pagos por compra de mobiliario y equipos	(168,063)	(168,063)
Desembolsos en otros activos	(198,651)	(198,651)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(366,714)	(366,714)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(350,000)	(350,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(350,000)	(350,000)
(Disminución) aumento neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(234,999)	(234,999)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	1,101,277	1,101,277
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	866,278	866,278
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	535,514	539,533
Ajustes para conciliar la actividad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	72,949	72,949
Amortización	83,301	83,301
Jubilación patronal	16,527	12,508
Impuesto a la renta diferido	-	-
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	106,098	106,098
(Aumento) disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	(672,805)	(672,805)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	340,131	340,131
Disminución en impuesto a la renta	-	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	\$ 481,715	\$ 481,715

MISTERBOOKS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.5 Notas a la reconciliación del estado de situación financiera y estado de resultados integral.

- a) La compañía identificó y registró la reserva para jubilación patronal al inicio del año 2010. Reserva que la compañía la registró a finales del año 2010.
- b) El registro de dicha reserva ocasiona el reconocimiento de activos por impuestos diferidos, debido a que la parte de la provisión de jubilación patronal, que no es deducible, es susceptible de recuperar en los años siguientes.

4. Caja y Bancos y Equivalentes de Caja y Bancos

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, caja y bancos y equivalentes de caja y bancos al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2011		2010
	<i>(US Dólares)</i>		
Caja y bancos	\$ 54,346	\$	159,306
Fondos de Inversión	858,284		706,972
	<u>\$ 912,630</u>	<u>\$</u>	<u>866,278</u>

Los fondos de inversión en instituciones del sistema financiero nacional tienen una disponibilidad de 48 horas con un interés anual de 2,47%.

La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en dólares de los Estados Unidos de América en diversas entidades financieras locales y del exterior; los fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses. Así también la caja constituye fondos destinados para adquisiciones menores que son mantenidos en la Compañía.

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2011		2010
	<i>(US Dólares)</i>		
Clientes	\$ 300,289	\$	289,751
Anticipos a proveedores	37,568		7,523
Empleados	17,527		15,562
Otras cuentas por cobrar	6,839		6,155
Provisión para cuentas incobrables	-		(1,430)
	<u>\$ 362,223</u>	<u>\$</u>	<u>317,561</u>

MISTERBOOKS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Inventarios

Los inventarios al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Inventarios	\$ 2,739,685	\$ 2,144,932
Mercadería recibida en consignación	111,985	403,357
Importaciones en tránsito	-	113,734
Útiles de oficina	15,182	13,064
	<u>\$ 2,866,852</u>	<u>\$ 2,675,087</u>

7. Activos Fijos

El movimiento de los activos fijos, por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Saldos al 31 de Diciembre de		Saldos al 31 de Diciembre de		Adiciones y	Saldos al 31 de Diciembre de	
	2009	Adiciones	2010	bajas neto	2011		
	<i>(US Dólares)</i>						
Muebles y enseres	\$ 491,290	\$ 115,801	\$ 607,091	\$ 8,902	\$ 615,993		
Equipos de oficina	9,109	1,283	10,392	644	11,036		
Equipos de computación	122,326	49,486	171,812	11,879	183,691		
Equipos de música	1,756	1,493	3,249	(62)	3,187		
Depreciación acumulada	(408,009)	(72,949)	(480,958)	(70,573)	(551,531)		
	<u>\$ 216,472</u>	<u>\$ 95,114</u>	<u>\$ 311,586</u>	<u>\$ 49,210</u>	<u>\$ 262,376</u>		

8. Otros Activos

Los otros activos al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Concesión local – neto de amortización	\$ -	\$ 2,044
Adecuaciones – netos de amortización	164,294	241,603
	<u>\$ 164,294</u>	<u>\$ 243,647</u>

MISTERBOOKS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Activos por impuestos diferidos

El impuesto a la renta diferido se descompone como sigue a continuación:

	2011	2010	1 de enero de 2010
	<i>(US Dólares)</i>		
Activo por impuesto diferido	10,954	8,499	9,839
Pasivo por Impuesto diferido	-	-	-
Total	10,954	8,499	9,839

El activo por impuesto diferido se forma de la siguiente manera:

Está calculado a la tasa del 25% sobre el valor no deducible de la reserva por jubilación patronal:

	<i>(US Dólares)</i>		
Reserva inicial de jubilación	39,357	25%	9,839
Disminución de la reserva de jubilación (2010)	5,358	25%	(1,339)
Incremento de la reserva de jubilación (2011)	10,224	24%	2,454
			10,954

10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	\$ 1,388,915	\$ 1,429,899 ✓
Relacionadas:		
Corporación Favorita	157	2,709 ✓
Impuestos	14,145	17,833
Empleados		4,326 ✓
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	10,094	8,977 ✓
Otros	157,291	168,803
	\$ 1,570,602	\$ 1,632,547

MISTERBOOKS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Pasivos Acumulados

El movimiento de los pasivos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldos al 31 de Diciembre de 2009	9,820	158,309	125,951	294,080
Provisiones	88,216	142,829	202,435	433,480
Pagos	(85,688)	(157,701)	(186,633)	(430,022)
Saldos al 31 de Diciembre de 2010	12,348	143,437	141,753	297,538
Provisiones	92,974	154,335	212,031	459,340
Pagos	(92,289)	(143,437)	(208,895)	(444,621)
Saldos al 31 de Diciembre de 2011	13,033	154,335	144,889	312,258

12. Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para jubilación patronal durante los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Jubilación Patronal
	<i>(US Dólares)</i>
Saldos al 1 de enero de 2010	\$ 39,357
Provisiones	11,168
Saldo al 31 de diciembre de 2010	50,525
Provisiones	17,392
Saldos al 31 de Diciembre de 2011	\$ 67,917

13. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 el capital pagado consiste de US\$ 1,200,000 acciones de US\$ 1.00 de valor unitario.

MISTERBOOKS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Transacciones con partes relacionadas

Los términos y condiciones bajo las cuales se llevaron a cabo las transacciones con partes relacionadas se realizaron en condiciones de mercado equiparables con transacciones realizadas con terceros no relacionados. Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas tienen una antigüedad de máximo 30 y 120 días y no generan intereses. No se han realizado provisiones por deterioro para estos rubros.

14.1 Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta Administración y demás personas que asumen la gestión de la compañía, incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 en transacciones no habituales y/o relevantes.

14.2 Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave

Durante los años 2011 y 2010, los importes reconocidos como gastos de gestión de personal clave, se forman como siguen:

	2011		2010
	<i>(US Dólares)</i>		
Sueldos fijos	\$ 84,000	\$	84,000
Comisiones	7,000		7,000
Otros beneficios a ejecutivos	78,197		71,414

14.3 Términos y condiciones de transacciones con compañías relacionadas

Las ventas y compras a partes relacionadas realizadas durante el año ha sido realizadas a precios normales de mercado. Los saldos pendientes al cierre del ejercicio no están garantizados, no devengan intereses y son liquidados en efectivo. No ha habido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas.

	2011		2010
	<i>(US Dólares)</i>		
Ventas	\$ 904,872	\$	922,545
Comisiones ganadas	84,043		85,617
Gastos administración y ventas	210,499		197,946

MISTERBOOKS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Impuesto a la renta corriente y diferido

Un resumen del impuesto a la renta corriente y diferido cargado a resultados es como sigue:

	2011		2010
	<i>(US Dólares)</i>		
Impuesto a la renta corriente	\$ 212,031	\$	202,435
Impuesto a la renta diferido	(2,454)		1,339
Total gasto por impuesto a la renta del año	<u>\$ 209,577</u>	<u>\$</u>	<u>203,774</u>

15.1 Otros asuntos relacionados con el Impuesto a la Renta.

(a) Situación fiscal

La Compañía no ha sido fiscalizada en los últimos años.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto

La tasa para el cálculo del impuesto a la renta para el año 2011 es del 24%.

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en maquinarias y equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva, podría obtener un descuento de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

De acuerdo con la normativa tributaria vigente, en el evento de que el anticipo de impuesto a la renta sea mayor que el impuesto a la renta causado o este impuesto a la renta causado no existiera, el anticipo de impuesto a la renta constituye impuesto a la renta mínimo.

(c) Dividendos en efectivo

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos repartidos a personas naturales en Ecuador forman parte de la renta global y están sujetos a retención en la fuente.

MISTERBOOKS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15.1 Otros asuntos relacionados con el Impuesto a la Renta (continuación)

(d) Anticipo de Impuesto a la Renta

A partir del año 2011, el anticipo del impuesto a la renta, se determina aplicando ciertos porcentajes al monto del activo total (excepto cuentas por cobrar que no sean con partes relacionadas), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo del impuesto a la renta será compensado con el impuesto a la renta y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción.

(e) Reformas Tributarias

En el Suplemento al Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre de 2011, se expidió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el cual incluye reformas tributarias que establecen incentivos fiscales a las inversiones. El resumen de los principales incentivos que fueron determinados en dicho Código es el siguiente:

- **Tasa de impuesto a la renta-**

Reducción de la tasa del impuesto a la renta de manera progresiva:

Año 2012	24%
Año 2013	23%

Adicionalmente, los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

- **Cálculo del impuesto a la renta-**

Para el cálculo del impuesto a la renta, serán deducibles adicionalmente los siguientes rubros:

- Gastos incurridos por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, gastos en la mejora de productividad, gastos de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales.
- Depreciación y amortización de adquisiciones de maquinarias y equipos y tecnologías destinadas a la implementación de producción más limpia, generación de energías renovables, la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.
- Incremento neto de empleos por un período de cinco años, cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dichas zonas.

MISTERBOOKS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15.1 Otros asuntos relacionados con el Impuesto a la Renta (continuación)

- **Pago del impuesto a la renta y su anticipo**

- Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este Código, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.
- Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.
- Se excluirá en el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, adicionalmente los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial, así como la adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de la productividad e innovación tecnológica, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción para las nuevas inversiones.

- **Retención en la fuente del impuesto a la renta**

En los pagos al exterior realizados por las sociedades, aplicarán la tasa de impuesto a la renta determinada para la sociedad como porcentaje de retención en la fuente del impuesto a la renta sobre dichos pagos.

Exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta para los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registrados y que devenguen intereses a las tasas establecidas por el Banco Central del Ecuador, otorgados por instituciones financieras del exterior, debidamente establecidas y que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)**

Exoneración del impuesto a la salida de divisas para los pagos realizados al exterior, por amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción y que devenguen intereses a las tasas referenciales; y, los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
