



SANTILLANA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

INDICE

Informe de los auditores independientes

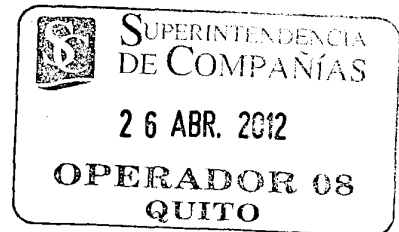
Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

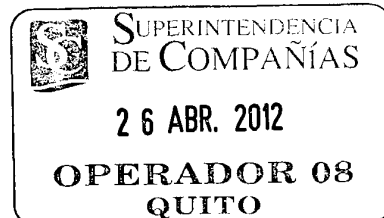
Estados de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



A los señores Accionistas

Santillana S.A.

Quito, 7 de febrero del 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Santillana S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Santillana S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos 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 la evidencia de auditoría sobre las cantidades 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 de la Compañía, relevantes 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 entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas 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 expresar nuestra opinión de auditoría.



Santillana S.A.
Quito, 7 de febrero del 2012

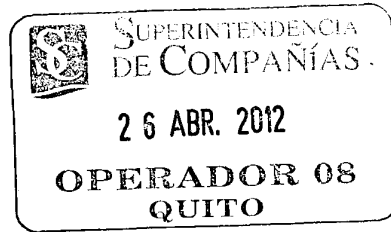
Opinión

- 4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Santillana S.A. al 31 de diciembre del 2011 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

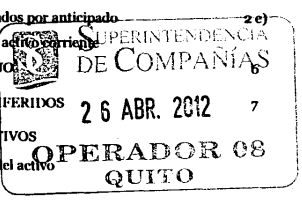
Xavier Erazo C.
Apoderado
No. de Licencia Profesional: 25985



SANTILLANA S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Activo	Referencia a Notas	2011	2010	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2011	2010
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	853,813	1,657,087	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	8	823,818	1,055,094
Clientes	4	980,322	1,399,560	Compañías relacionadas	10	622,668	758,439
Compañías relacionadas	10	1,819,987	1,125,406	Otras		1,027,039	599,165
Empleados		151,781	115,494			2,473,525	2,412,698
Anticipos		54,126	56,995				
Impuestos		20,842	103,010	Pasivos acumulados			
Otras cuentas		30,764	33,046	Beneficios sociales	9	721,221	708,327
		3,057,822	2,833,511	Impuestos por pagar	9	693,799	543,670
Provisión para cuentas incobrables	4 y 9	(327,443)	(346,996)			1,415,020	1,251,997
Provisión para devolución en ventas	4 y 9	(69,949)	(88,802)	Total del pasivo corriente		3,888,545	3,664,695
		2,660,430	2,397,713				
Inventarios	5	2,417,532	1,837,595	PASIVO A LARGO PLAZO			
Gastos pagados por anticipado	2 e)	722,553	24,445	Obligaciones sociales	9 y 12	531,725	393,121
Total del activo corriente		6,654,328	5,916,750	Total del pasivo		4,420,270	4,057,816
ACTIVO FIJO				PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)			
CARGOS DIFERIDOS	6	458,306	392,807			3,808,949	3,949,064
OTROS ACTIVOS	7	1,116,585	1,695,154				
Total del activo		8,229,219	8,006,880	Total del pasivo y patrimonio		8,229,219	8,006,880



Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

[Signature]
Fernando Revilla
Gerente General

[Signature]
Myriam Vizcaino
Gerente Administrativo-Financiera

SANTILLANA S.A.

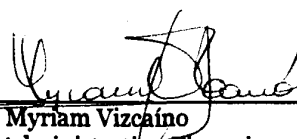
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Ventas netas textos e institucionales		15,052,451	14,235,063
Ingresos por servicios	1	<u>48,317</u>	<u>787,546</u>
Ventas netas		15,100,768	15,022,609
Costo de productos vendidos		<u>(3,863,354)</u>	<u>(4,473,069)</u>
Utilidad bruta en ventas		11,237,414	10,549,540
Gastos de operación			
Gastos de venta		(4,960,280)	(4,126,701)
Gastos de administración		<u>(4,125,196)</u>	<u>(4,062,852)</u>
Utilidad en operación		2,151,938	2,359,987
Otros ingresos, netos		<u>41,486</u>	<u>39,812</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		2,193,424	2,399,799
Participación de los trabajadores en las utilidades	11	(329,014)	(359,970)
Impuesto a la renta	11	<u>(500,038)</u>	<u>(496,194)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>1,364,372</u></u>	<u><u>1,543,635</u></u>



Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

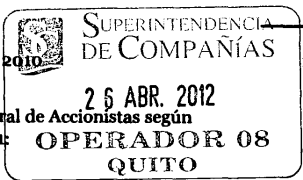

 Fernando Revilla
 Gerente General


 Myriam Vizcaino
 Gerente Administrativa-Financiera

SANTILLANA S.A.

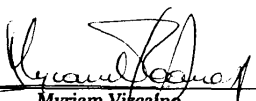
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2010	1,349,054	420,997	516,299	1,164,962	3,451,312
Apropiación de reserva legal	-	-	119,080	(119,080)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas según acta del 4 de marzo del 2010:					
Distribución de utilidades	-	-	-	(1,045,883)	(1,045,883)
Utilidad neta del año	-	-	-	1,543,635	1,543,635
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1,349,054	420,997	635,379	1,543,634	3,949,064
Apropiación de reserva legal	-	-	39,148	(39,148)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas según acta del 18 de marzo del 2011:					
Distribución de utilidades	-	-	-	(1,504,487)	(1,504,487)
Utilidad neta del año	-	-	-	1,364,372	1,364,372
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>1,349,054</u>	<u>420,997</u>	<u>674,527</u>	<u>1,364,371</u>	<u>3,808,949</u>



Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Fernando Revilla
 Gerente General


 Myriam Viccajno
 Gerente Administrativa-Financiera

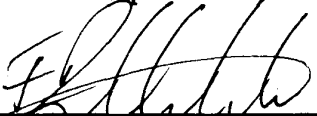
SANTILLANA S.A.


**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,364,372	1,543,635
Más / (menos) cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Disminución provisión cuentas incobrables	9	(19,553)	(23,116)
Disminución provisión para devolución en ventas	9	(18,853)	(12,566)
Disminución provisión para obsolescencia de inventarios	9	(233,279)	(191,202)
Depreciación, neto	6	178,925	187,042
Amortización cargos diferidos	7	670,621	370,356
Provisión obligaciones sociales - jubilación patronal y desahucio	9	171,614	49,346
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		433,583	(238,988)
Gastos pagados por anticipado		(698,108)	54,793
Inventarios		(346,748)	45,783
Cuentas por pagar		60,827	1,193,417
Pasivos acumulados		163,023	220,990
Obligaciones sociales - jubilación patronal y desahucio		(33,010)	(11,023)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,693,414</u>	<u>3,188,467</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto		(244,424)	(168,706)
Adiciones cargos diferidos, neto		(92,052)	(1,320,365)
Otros activos, neto		2,169	5,237
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(334,307)</u>	<u>(1,483,834)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Anticipo dividendos	10	(657,894)	(500,000)
Pago de dividendos		(1,504,487)	(1,045,883)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(2,162,381)</u>	<u>(1,545,883)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(803,274)	158,750
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,657,087</u>	<u>1,498,337</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>853,813</u>	<u>1,657,087</u>



Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Fernando Revilla
Gerente General


Myriam Vizcaino
Gerente Administrativa-Financiera

SANTILLANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

1. OPERACIONES

Santillana S.A. se constituyó en la ciudad de Quito mediante escritura pública celebrada el 18 de junio de 1993 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 16 de julio de 1993. Su objeto social es editar libros, revistas o folletos de carácter científico y cultural y comercializar y distribuir nacional e internacionalmente sus productos. La Compañía cuenta con varias líneas de productos: Línea de textos, Richmond, Alfaguara, IUP y otras menores.

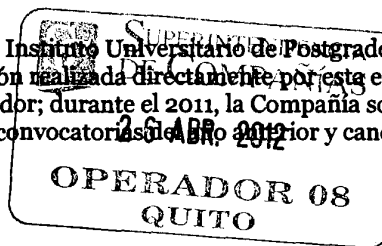
Santillana S.A. es subsidiaria de Santillana Educación S.L., domiciliada en Madrid - España, la cual junto con otro accionista extranjero minoritario (ITACA S.L.) poseen el 100% del capital social. Ver Nota 13.

Las operaciones de la Compañía corresponden principalmente a la venta y comercialización de los productos desarrollados por sí misma, así como de los importados de sus compañías relacionadas (ver Nota 10). Mantiene un Contrato de Transferencia de Tecnología y de Asistencia Técnica firmado con Grupo Santillana de Ediciones, S.L. (casa matriz de Santillana Educación S.L.), quien se compromete a entregar la asesoría y traspaso de conocimiento en lo que se refiere al negocio editorial y/o consultoría y creación de materiales formativos y actividades de formación y el traspaso de información para la elaboración de los diseños gráficos; Santillana S.A. deberá pagar por este servicio el 5% de sus ventas netas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las referidas entidades.

Hasta el 2010 se mantuvo vigente el convenio con el Instituto Universitario de Postgrado (España) por el cual se recibía una comisión del 35% por la facturación realizada directamente por esta entidad a los estudiantes, por el manejo administrativo en el Ecuador; durante el 2011, la Compañía solo se ha encargado de recuperar la facturación de los estudiantes de las convocatorias de 2011 y 2012 y cancelar dichos montos al Instituto Universitario de Postgrado.

Situación financiera

Durante el 2011, la economía mundial se vio afectada principalmente por la crisis de deuda soberana de ciertos países de la eurozona y la crisis de confianza generada sobre su sistema financiero, el aumento del desempleo y la disminución creciente en la demanda de los consumidores marcaron aún más el estado de recesión económica afectando a las principales economías y mercados financieros mundiales. Los países de América Latina, entre ellos Ecuador, aún se han mantenido ajenos a los posibles impactos de la actual situación económica mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones.



2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de

SANTILLANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende el efectivo disponible en bancos locales y las inversiones temporales mantenidas en instituciones financieras locales, neto de los sobregiros bancarios. Tienen vencimientos de hasta a 90 días y son de libre disponibilidad. Los rendimientos financieros relacionados se llevan a resultados con base en el método del devengado.

c) Documentos y cuentas por cobrar clientes -

Corresponden a los montos adeudados por los clientes por la mercadería vendida o los servicios prestados en el curso normal de los negocios y se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Debido a que se espera cobrarlos en un año o menos se clasifican como activos corrientes. Se constituye una provisión para cubrir su deterioro y otra para las devoluciones de mercadería que se estima ocurrirán en el siguiente ejercicio con base en los análisis periódicos realizados por la Administración. Estas provisiones se registran con cargo a los resultados del año.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo de adquisición y se utiliza el método promedio para la imputación de las salidas de los mismos. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por productos en mal estado o no aptos para su utilización o comercialización.

e) Gastos pagados por anticipado -

Los gastos pagados por anticipado comprenden pagos por convenios realizados con las instituciones educativas que serán devengados en base a las ventas realizadas en un período de 3 a 5 años.

f) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se

SANTILLANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

g) Cargos diferidos -

Costos de edición - Corresponden a los prototipos desarrollados por la Compañía, los cuales se presentan al costo, neto de amortización acumulada. Son amortizados por el método de línea recta en un periodo de 3 años a partir de la primera venta representativa del prototipo, debido a que es el tiempo estimado de recuperación de los costos del mismo, el cargo por amortización se registra con contrapartida en los resultados del año.

Programas de computación - Las licencias de los programas de cómputo adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Su costo se amortiza en el estimado de su vida útil (3 años).

h) Provisiones -

Se registran, con cargo a resultados, cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

i) Cuentas por pagar -

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y no generan intereses pues sus plazos no superan los 90 días.

j) Obligaciones sociales a largo plazo (Jubilación patronal y Desahucio) -

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se determinan anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método del costo unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 7% anual (2010: 6.5% anual) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

SANTILLANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Al cierre del 2011 y 2010 las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para Santillana S.A.

k) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Hasta el año 2009, la participación de los trabajadores se calculaba a partir de la utilidad tributaria; a partir del año 2010, la Compañía la calcula a partir de la utilidad contable.

l) Impuesto a la renta -

Base de cálculo para la determinación del impuesto a la renta causado: La provisión para impuesto a la renta (IR) se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo. Durante el 2011 la Compañía registro como impuesto a la renta causado el valor determinado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo de impuesto a la renta correspondiente. Ver Nota 11.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa del impuesto a la renta, iniciando en 2011 con el 24% (25% en el 2010) hasta llegar al 22% en el 2013.

Retenciones en la fuente de impuesto a la renta: Los contribuyentes tendrán derecho a presentar el correspondiente reclamo de pago indebido o la solicitud de pago en exceso, en los siguientes casos:

- Por el total de las retenciones que se le hubieren efectuado, si no causare IR en el ejercicio corriente o si el impuesto causado fuere inferior al anticipo pagado.

SANTILLANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

- Por las retenciones que le hubieren sido efectuadas, en la parte en la que no hayan sido aplicadas al pago del impuesto a la renta, en el caso de que el impuesto a la renta causado fuere mayor al anticipo pagado.

La Compañía ha utilizado sus retenciones como pago del impuesto a la renta causado en el 2011. Ver Nota 11.

m) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

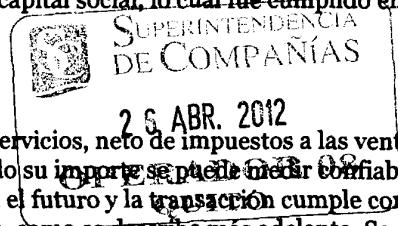
n) Reserva legal

La cuenta Reserva legal presenta el monto al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía, la cual debe destinar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la misma alcance el 50% del capital social, lo cual fue cumplido en el año 2011.

o) Reconocimiento de ingresos y costos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes y servicios, neto de impuestos a las ventas, rebajas, descuentos, ofrecimientos y similares. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta.

- (a) Ventas de textos: Las ventas de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, el cliente los ha aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar relacionadas está razonablemente asegurada.
- (b) Ventas de servicios (comisiones e institucionales): Se reconocen en el período contable en el que se prestan, con referencia al servicio específico completo, calculado sobre la base del servicio realmente brindado como una proporción del total de los servicios a ser brindados. Las comisiones corresponden al cobro realizado al Instituto Universitario de Postgrado (España) por el manejo administrativo en Ecuador. Ver Nota 1.



SANTILLANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

p) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera -

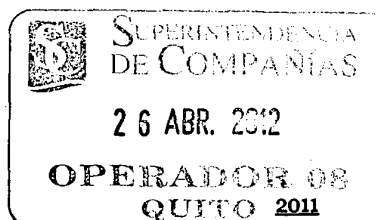
En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Santillana S.A. por ser una empresa con activos reportados al 31 de diciembre del 2007 menores a US\$4 millones, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2012, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución, establecía que empresas como Santillana S.A. deberán elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2011 un cronograma de implementación el cual fue entregado en dicha fecha y hasta septiembre del 2011 se debían efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2011, para este requerimiento la Compañía solicitó un plazo adicional para preparar dicha conciliación. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para Santillana S.A. al 31 de diciembre del 2011, deben ser contabilizados el 1 de enero del 2012. La información antes indicada debe contar con la aprobación de la Junta General de Accionistas, o del organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió el instructivo complementario para la implementación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad -IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2011	2010
Caja chica	6,900	11,941
Bancos locales (1)	846,913	5,146
Inversiones temporales (2)	-	1,640,000
	<u>853,813</u>	<u>1,657,087</u>



- (1) Las inversiones que mantenía la Compañía fueron renovadas por última vez en diciembre del 2011, fecha en la que fueron liquidadas y los fondos depositados principalmente en las cuentas bancarias de Banco Pichincha C.A. y Banco de Guayaquil S.A. de la Compañía.

SANTILLANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

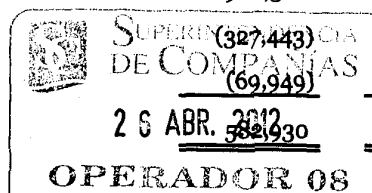
(2) Al 31 de diciembre del 2010 comprendía las siguientes colocaciones a plazo:

<u>Institución financiera</u>	<u>Tasa</u>	<u>Plazo original</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Monto</u>
Banco de Guayaquil S.A.	4.00%	60	18-Ene-11	500,000
Diners Club del Ecuador S.A.	5.00%	90	30-Mar-11	500,000
Diners Club del Ecuador S.A.	4.65%	60	14-Feb-11	290,000
Banco de Guayaquil S.A.	3.50%	31	09-Ene-11	150,000
Banco de Guayaquil S.A.	3.50%	34	04-Ene-11	200,000
				<u>1,640,000</u>

4. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Los saldos por línea de producto al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Textos (1) (2)	934,261	1,322,941
Otros menores	<u>46,060</u>	<u>76,619</u>
	980,322	1,399,560
Provisión para cuentas incobrables (2) (3)	<u>(327,443)</u>	<u>(346,996)</u>
Provisión para devolución en ventas (2) (3)	<u>(69,949)</u>	<u>(88,802)</u>
	<u>582,930</u>	<u>963,762</u>



(1) Saldo al 31 de diciembre del 2011 corresponde a: i) US\$602,286 por cobrar de textos educativos, ii) US\$108,308 por cobrar de línea de novelas y iii) US\$223,667 por cobrar de línea de inglés. Al 31 de diciembre del 2010 incluye: i) US\$865,756 por cobrar de textos educativos, ii) US\$392,889 por cobrar de línea de novelas y iii) US\$124,013 por cobrar de línea de inglés. Algunos de estos saldos se encuentran provisionados.

(2) Ver Nota 2 c).

(3) Ver Nota 9.

Los saldos de las cuentas por cobrar están generalmente soportados por contratos, convenios y acuerdos con los clientes. No existen gravámenes ni restricciones sobre estos saldos al 31 de diciembre del 2011.

SANTILLANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en dólares estadounidenses)

5. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

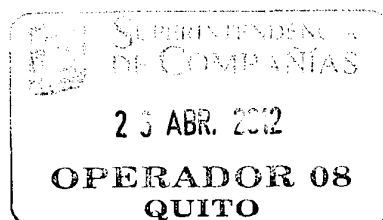
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Textos (1)	2,923,258	2,575,955
Materiales varios	<u>26,318</u>	<u>26,873</u>
	2,949,576	2,602,828
Provisión para obsolescencia (1)	<u>(532,044)</u>	<u>(765,323)</u>
Total	<u><u>2,417,532</u></u>	<u><u>1,837,505</u></u>

(1) Ver Notas 2 d) y 9.

No existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios al 31 de diciembre del 2011.

6. ACTIVO FIJO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:



	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Muebles y enseres	329,837	360,814	10%
Equipo de computación (1)	289,566	44,916	33%
Instalaciones	251,600	182,944	10%
Vehículos	79,644	178,439	20%
Equipo de oficina	<u>96,330</u>	<u>125,409</u>	10%
	1,046,977	892,522	
Menos:			
Depreciación acumulada (1)	<u>(595,171)</u>	<u>(534,715)</u>	
Total activos depreciables	451,806	357,807	
En tránsito	-	28,500	
Terrenos	<u>6,500</u>	<u>6,500</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>458,306</u></u>	<u><u>392,807</u></u>	

SANTILLANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Movimiento:

	2011	2010
Saldo inicial al 1 de enero	392,807	411,143
Adiciones (Bajas), neto (1)	244,424	168,706
Depreciación del año	<u>(178,925)</u>	<u>(187,042)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>458,306</u>	<u>392,807</u>

- (1) Al 31 de diciembre 2011 incluye la anulación de la baja realizada por la venta de equipo de computación a su compañía relacionada Promotora de Informaciones S.A. de España, en el mes de septiembre del 2010 por un valor neto por US\$90,769 (que incluyen un costo por US\$385,986 y una depreciación acumulada por US\$295,217) de los cuales US\$151,668 (costo) se dieron de baja en el 2011 por encontrarse totalmente depreciados.

No existen gravámenes ni restricciones sobre los activos fijos al 31 de diciembre del 2011.

7. CARGOS DIFERIDOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2011	2010	Tasa anual de amortización %
Costos de edición (1)	1,808,101	2,357,580	33%
Programas de computación (1)	209,829	253,238	33%
Menos:			
Amortización acumulada costos de edición(1)	(812,023)	(771,603)	
Amortización acumulada programas de computación(1)	<u>(89,372)</u>	<u>(144,061)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>1,116,585</u>	<u>1,695,154</u>	

SANTILLANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Movimiento:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,695,154	745,145
Adiciones, neto (2)	92,052	1,320,365
Amortización del año	<u>(670,621)</u>	<u>(370,356)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,116,585</u></u>	<u><u>1,695,154</u></u>

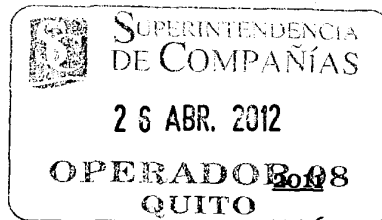
(1) Ver Nota 2 g).

(2) Corresponden principalmente a prototipos desarrollados y a la compra de programas de computación por la Compañía para las campañas del 2010 en adelante, los cuales incluyen principalmente: Desafíos Preescolar US\$28,237, Sistema Uno US\$35,899, Ciencias Básicas US\$75,603, Alfaguara Infantil y adultos US\$63,509, Serie Antología US\$13,636, Serie Senderos Primaria US\$15,348 (2010: US\$261,000), Serie Senderos Secundaria US\$19,435 (2010: US\$118,000), Serie Desafíos Primaria US\$195,560 (2010: US\$190,000) y Serie Desafíos Secundaria US\$25,427 (2010: US\$168,000), adquisición de programas de computación US\$74,025, así como bajas de activos diferidos deteriorados de US\$520,641 aproximadamente y a la venta a su compañía relacionada Inevery de la línea de juegos interactivos "Nanolant" en US\$909,411. Ver Nota 10.

8. PROVEEDORES

Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores locales (1)	434,652	926,302
Proveedores del exterior	<u>389,166</u>	<u>128,792</u>
	<u><u>823,818</u></u>	<u><u>1,055,094</u></u>



(1) Corresponde principalmente a proveedores de inventario, editorial, librerías, formación, comercial. En el año 2010 incluía compras significativas realizadas al final del período de US\$788,477.

SANTILLANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

9. PROVISIONES

Movimiento:

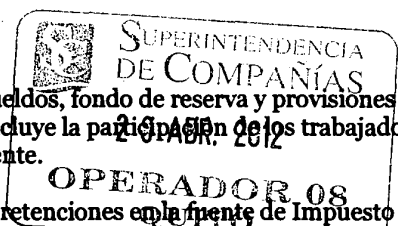
	Saldos al 1 de enero	Incrementos	Utilizaciones y/o reversiones	Saldo al 31 de diciembre
Año 2011				
Provisión para cuentas incobrables	346,996	-	19,553	327,443
Provisión para devolución en ventas	88,802	-	18,853	69,949
Provisión para obsolescencia de inventarios (1)	765,323	149,185	382,464	532,044
Beneficios sociales (2)	708,327	2,267,480	2,254,586	721,221
Impuestos por pagar (3)	543,670	1,866,326	1,716,197	693,799
Obligaciones sociales - jubilación patronal y desahucio (4)	393,121	171,614	33,010	531,725
Año 2010				
Provisión para cuentas incobrables	370,112	-	23,116	346,996
Provisión para devolución en ventas	101,368	-	12,566	88,802
Provisión para obsolescencia de inventarios (1)	956,525	-	191,202	765,323
Beneficios sociales (2)	642,553	2,175,938	2,110,164	708,327
Impuestos por pagar (3)	388,454	1,590,358	1,435,142	543,670
Obligaciones sociales - jubilación patronal y desahucio (4)	354,798	49,346	11,023	393,121

(1) Ver Nota 5.

(2) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. sueldos, fondo de reserva y provisiones para vacaciones. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 también incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$329,014 y US\$359,970 respectivamente.

(3) Incluye: i) Impuesto al Valor Agregado y retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado por US\$321,436 (2010: US\$316,333) y (ii) Impuesto a la Renta de la Compañía por US\$372,363 (2010: US\$227,337), el cual se muestra neto de anticipos y retenciones en la fuente por US\$127,675 (2010: US\$268,857). Ver Nota 11.

(4) Ver Nota 12.



10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2011 y 2010 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías de la organización Santillana a nivel mundial.

SANTILLANA S.A.

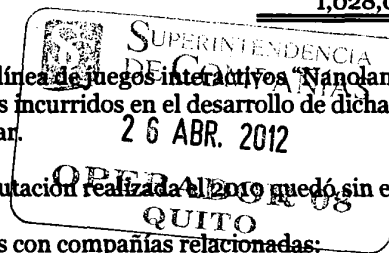
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Venta de bienes y servicios</u>		
Inventario	1,217	61,171
Derechos y prototipos (1)	1,129,327	-
Servicios	48,317	701,639
Reembolso	5,089	98,733
Activos fijos (2)	<u>(117,492)</u>	<u>117,492</u>
	<u>1,066,458</u>	<u>979,035</u>
<u>Bienes y servicios recibidos</u>		
Inventario	1,186,404	641,999
Servicios	<u>438,683</u>	<u>650,207</u>
	<u>1,625,087</u>	<u>1,292,206</u>
<u>Anticipo de dividendos</u>	<u>657,894</u>	<u>500,000</u>
<u>Dividendos</u>	<u>1,504,487</u>	<u>1,045,883</u>
<u>Regalías reconocidas por la Compañía</u>	<u>1,028,043</u>	<u>881,548</u>

(1) Ver Nota 7, corresponde a la venta de la línea de juegos interactivos "Nanolant" por US\$909,411 y US\$219,916 por reembolsos de los costos incurridos en el desarrollo de dicha línea que fueron registrados dentro de la cuenta por cobrar.

(2) Ver Nota 6, la venta de equipos de computación realizada el 2010 quedó sin efecto en el 2011.

Al 31 de diciembre existían los siguientes saldos con compañías relacionadas:



SANTILLANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:

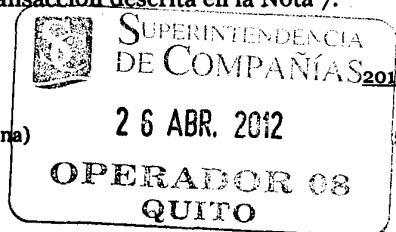
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Instituto Universitario de Postgrado (España)	29,811	482,914
Promotora de Informaciones, S.A. (España)		117,117
Editorial Santillana, S.A. (República Dominicana)	(7,671)	7,635
Editorial Santillana, S.A. (Venezuela)	2,377	6,655
Santillana USA - (EEUU)	3,497	3,942
Richmond Publishing, S.A. de C.V. (México)	245	3,727
Santillana en Red, S.L. (España)		2,653
Santillana (Paraguay)	245	509
Santillana Centroamérica Norte (Guatemala, El Salvador y Honduras)	287	287
Aguilar Chilena - (Chile)	21	21
Santillana Educación, S.L. (España) (Anticipo de dividendos y reembolso de gastos)	658,639 (1)	500,000
Inevery	1,129,327 (2)	-
Editora Moderna Ltda. (España)	2,145	-
Grupo Santillana Ediciones S.L. (España)	48	-
Santillana (Panamá)	-	-
Editorial Santillana, S.A. de C.V. (México)	1,017	(54)
	<u>1,819,987</u>	<u>1,125,406</u>

(1) Incluye US\$745 por reembolsos de gastos.

(2) Incluye US\$909,411 correspondiente a la transacción descrita en la Nota 7.

Cuentas por pagar a compañías relacionadas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ediciones Santillana S.A. (Argentina)		578
Aguilar, Altea, Taurus, Alfaguara S.A. de Ediciones (Argentina)	5,330	5,122
Editorial Santillana, S.A. (Colombia)		-
Distribuidora y Editora Aguilar, A.T.A., S.A. (Colombia)	1,961	6,880
Editorial Santillana, S.A. de C.V. (México)		-
Richmond Publishing, S.A. de C.V. (México)	5,851	150,041
Santillana Ed. Generales, S.A. de C.V. (México)	34,730	28,867
Santillana USA Publishing Co. Inc. (EEUU)		-
Sistemas de enseñanza	12,422	-
Santillana, S.A. (Perú)	2,565	16,039
Ediciones Santillana, S.A. (Uruguay)	419	419
Promotora de Informaciones, S.A. (España)		25,829
Santillana Centroamérica Norte (Guatemala, El Salvador y Honduras)	5,965	5,688
Editora Moderna		4,224
Santillana, S.A. (Costa Rica)		-
Santillana (Panamá)	2,831	1,311
Editorial Santillana, S.A. (Venezuela)	6,977	6,977
Santillana Educación, S.L. (España)	1,686	1,150
Ediciones Generales (España)	39,762	8,871
Grupo Santillana de Ediciones, S.L. (España)	454,950	65,938
Instituto Universitario de Postgrado (España)	47,219	430,505
	<u>622,668</u>	<u>758,439</u>



SANTILLANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

No se han efectuado transacciones con terceros no relacionados, comparables a las operaciones arriba indicadas. Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas, no están sujetos a intereses y no tienen plazos definidos de pago; sin embargo, se estima que se liquidarán en el corto plazo.

11. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

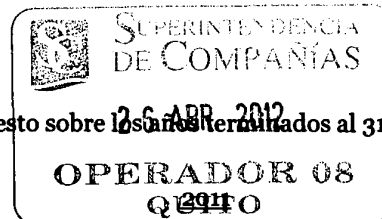
Los años 2008 al 2011 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas establece que aquellos contribuyentes como Santillana S.A. con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la aplicación de la referida normativa.

Conciliación contable tributaria -

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre:



	2011	2010
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	2,193,424	2,399,799
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>329,014</u>	<u>359,970</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,864,410	2,039,829
Más: Gastos no deducibles (1)	958,810	309,117
Menos: Ingresos exentos (2)	(629,527)	(234,506)
Menos: Gastos deducibles adicionales	(45,838)	(35,294)
Menos: Dedución especial empleados discapacitados	<u>(64,363)</u>	<u>(94,368)</u>
Base imponible	2,083,492	1,984,778
Tasa de impuesto	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	500,038	496,194
Menos: Retenciones en la fuente del año	(86,026)	(107,055)
Menos: Anticipos impuesto a la renta	<u>(41,649)</u>	<u>(161,802)</u>
Provisión impuesto a la renta	<u>372,363</u>	<u>227,337</u>

SANTILLANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

- (1) Incluye, entre otros, jubilación patronal de personal con menos a 10 años de servicio, costos y gastos no sustentados en los comprobantes de venta, intereses y multas.
- (2) Corresponde principalmente a provisiones de años anteriores que fueron declaradas como gastos no deducibles durante esos años y que al cierre del ejercicio 2011 fueron reversadas para efectos tributarios.

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.

12. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Jubilación patronal -

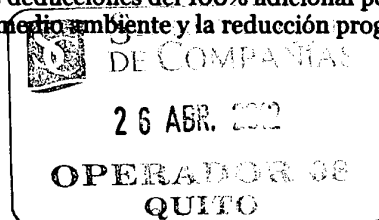
El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 y 2010 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se encontraban prestando servicios a la Compañía. Dicho estudio está basado en las normas que, sobre este beneficio, contiene el Código de Trabajo, y ha utilizado la metodología de cálculo denominada "costeo de crédito unitario proyectado", habiéndose aplicado una tasa anual de descuento para el año 2011 del 7% (2010: 6.5%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

Desahucio -

Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se determina con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio y cubre a todos los empleados de la Compañía.

13. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 1,349,054 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una; siendo sus accionistas Santillana Educación S.L. con 1,349,053 acciones e Itaca S.L. con una acción.



SANTILLANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que los representantes legales presenten información de los accionistas extranjeros de las compañías con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores. Esta información fue presentada por la Compañía el 2011.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (7 de febrero del 2012), no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * *

