

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Santillana S. A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Santillana S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria del Grupo Santillana de Ediciones S. A. de España) al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Santillana S. A.**, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



RNAE No. 462



Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Quito, Ecuador
30 de enero del 2004

Santillana S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2003	2002
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	4	566,976	539,024
Cuentas por cobrar	5	1,242,393	555,221
Inventarios	6	1,146,089	979,275
Gastos pagados por anticipado		41,073	33,888
Total activo corriente		2,996,531	2,107,408
Mobiliario y equipo, neto	7	410,742	377,912
Cargos diferidos, neto	8	551,835	360,888
Total activo		3,959,108	2,846,208
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Sobregiro bancario		-	19,089
Proveedores		392,174	286,854
Compañías relacionadas, neto	9	190,037	243,525
Cuentas por pagar		716,704	526,310
Pasivos acumulados		115,646	82,875
Impuesto a la renta	14(d)	179,307	288,991
Total pasivo		1,593,868	1,447,644
Patrimonio de los accionistas-			
Capital social	10	1,349,054	289,472
Reserva de capital	12	420,997	420,997
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		595,189	688,095
Total patrimonio de los accionistas		2,365,240	1,398,564
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		3,959,108	2,846,208

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Santillana S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas		8,590,735	7,266,887
Costo de ventas		<u>(2,164,103)</u>	<u>(1,691,743)</u>
Utilidad bruta		6,426,632	5,575,144
Gastos de operación:			
Ventas		(873,344)	(791,646)
Administrativos		<u>(4,134,453)</u>	<u>(2,946,854)</u>
Utilidad en operación		1,418,835	1,836,644
Otros ingresos (gastos), neto:			
Financieros (neto)		(6,383)	(19,026)
Otros, neto		<u>139,638</u>	<u>(35,817)</u>
Utilidad (pérdida) antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		1,552,090	1,781,801
Provisión para participación a trabajadores		<u>(242,240)</u>	<u>(293,976)</u>
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta		1,309,850	1,487,825
Provisión para impuesto a la renta	14(d)	<u>(343,174)</u>	<u>(310,508)</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>966,676</u>	<u>1,177,317</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción		<u>0.77</u>	<u>4.41</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Santillana S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capi- tal so- cial	Apor- tes para futuras capita- lizacio- nes	Re- serva de capital	Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		Total
				Re- serva legal	Pérdi- das a- cumu- ladas	
Saldo al 31 de diciembre del 2001	221,400	68,072	420,997	883	(490,105)	(489,222)
Más (menos):						
Aumento de capital, Véase Nota 10	68,072	(68,072)	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	1,177,317	1,177,317
Transferencia a reserva legal, Véase Nota 11	-	-	-	117,732	(117,732)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>289,472</u>	<u>-</u>	<u>420,997</u>	<u>118,615</u>	<u>569,480</u>	<u>688,095</u>
Más (menos):						
Aumento de capital, Véase Nota 10	1,059,582	-	-	-	(1,059,582)	(1,059,582)
Utilidad neta	-	-	-	-	966,676	966,676
Transferencia a reserva legal a ser aprobada por la Junta General de Accionistas que considere estos estados financieros.	-	-	-	96,668	(96,668)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>1,349,054</u>	<u>-</u>	<u>420,997</u>	<u>215,283</u>	<u>379,906</u>	<u>595,189</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Santillana S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	966,676	1,177,317
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	129,630	127,534
Amortización de cargos diferidos	181,002	105,686
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(687,172)	(147,914)
(Aumento) en inventarios	(166,814)	(447,042)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(7,185)	7,135
Aumento en proveedores	105,320	221,581
(Disminución) en compañías relacionadas	(53,488)	(514,805)
Aumento en cuentas por pagar	190,394	272,663
Aumento en pasivos acumulados	32,771	45,205
(Disminución) aumento en impuesto a la renta	(109,684)	279,966
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>581,450</u>	<u>1,127,326</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a mobiliario y equipo, neto	(162,460)	(144,861)
Aumento en cargos diferidos	(371,949)	(243,396)
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(534,409)</u>	<u>(388,257)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Disminución en préstamos y sobregiros bancarios	(19,089)	(244,071)
Aumento neto en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	<u>27,952</u>	<u>494,998</u>
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales:		
Saldo al inicio del año	539,024	44,026
Saldo al final del año	<u>566,976</u>	<u>539,024</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Santillana S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Santillana S. A., fue constituida en junio de 1993 y su actividad principal es la edición, comercialización y distribución de libros, revistas y folletos de carácter científico y cultural. Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Compañía no está sujeta a concentraciones importantes de riesgo relacionadas con clientes, productos o localizaciones geográficas.

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

El número promedio de empleados de la Compañía fue de 65 en el 2003 y 85 en el 2002. La dirección registrada de la Compañía se encuentra en la Avenida Eloy Alfaro N33-347 y Avenida 6 de Diciembre.

2. Situación económica en el Ecuador

El Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente al incremento de los precios de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Sin embargo, la estabilidad económica no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino también de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer la situación económica actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera de la Compañía, dichos eventos se reconocerán en los estados financieros a medida que ocurran.

3. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales

Notas a los estados financieros (continuación)

requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las 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 circunstancias.

Durante el año 2002, se emitieron diez nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) relacionadas con la contabilización de las inversiones, estados financieros consolidados, combinación de negocios, operaciones descontinuadas, utilidades por acción, contabilización de subsidios del Gobierno, activos intangibles, provisiones, activos y pasivos contingentes y deterioro del valor de los activos. Dichas normas son similares a las correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y están en vigencia a partir de enero del 2002. En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad, sin embargo en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

La adopción de estos nuevos principios de contabilidad para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inversiones temporales-

Las inversiones temporales están registradas al costo que no exceden al valor de mercado.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto importaciones en tránsito que están al costo de adquisición.

(c) Mobiliario y equipo-

El mobiliario y equipo está registrado a una base que se asemeja al costo histórico. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(d) Cargos diferidos-

Los cargos diferidos corresponden principalmente a costos de edición, los cuales están registrados al costo. Los costos de edición son amortizados por el método de línea recta en un período de 3 años.

(e) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(f) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluirán a la empresa y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se ha transferido los ingresos y beneficios inherentes.

Notas a los estados financieros (continuación)

(g) Participación a trabajadores-

La participación para trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo con la Ley.

(h) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(i) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador, a partir del año 2000.

(j) Utilidad (pérdida) neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(k) Conversión de moneda extranjera-

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las tasas de cambio utilizadas para registrar los activos y pasivos en moneda extranjera fueron de 0,7918 y 0,954 Euros, respectivamente por cada Dólar de E.U.A., los cuales eran similares a las tasas de cambio del mercado libre (para la venta).

4. Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja	5,145	4,446
Bancos	38,554	25,478
Inversiones temporales	<u>523,277</u>	<u>509,100</u>
	<u>566,976</u>	<u>539,024</u>

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las inversiones temporales se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco Internacional S. A.		
Al 31 de diciembre de 2003, corresponde a certificado de inversión de Interfondos, sin vencimiento fijo que devenga una tasa anual del 5%.		
Al 31 de diciembre de 2002 corresponde a depósito a 30 días plazo, con vencimiento el 16 de enero de 2003 y devengó una tasa anual del 5%.	523,277	400,000
Banco de Guayaquil S. A.		
Overnight con vencimiento el 2 de enero del 2003, que devengó una tasa de interés anual del 3%	-	109,100
	<u>523,277</u>	<u>509,100</u>

5. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	1,078,353	626,715
Empleados	12,940	24,035
Delegados por cobrar	7,308	15,816
Seguros por cobrar	1,606	7,180
Anticipos	93,620	60,801
Accionistas por cobrar (anticipo dividendos)	400,000	-
Otras	12,236	9,591
	<u>1,606,063</u>	<u>744,138</u>
Menos - Estimación para cuentas de dudoso cobro		
	200,842	188,917
Menos - Estimación para devolución en ventas	162,828	-
	<u>1,242,393</u>	<u>555,221</u>

El movimiento la estimación para cuentas de dudoso cobro durante los años 2003 y 2002 fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	188,917	148,277
Más (menos):		
Provisiones	47,520	46,637
Bajas	<u>(35,595)</u>	<u>(5,997)</u>
Saldo al final del año	<u>200,842</u>	<u>188,917</u>

6. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Textos	1,266,058	1,024,801
Importaciones en tránsito	14,978	173,593
Materiales varios	<u>12,100</u>	<u>55,833</u>
	1,293,136	1,254,227
Menos - Estimación para obsolescencia	<u>147,047</u>	<u>274,952</u>
	<u>1,146,089</u>	<u>979,275</u>

El movimiento la estimación para obsolescencia durante los años 2003 y 2002 fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	274,952	212,774
Más (menos):		
Provisiones	36,222	62,178
Bajas	<u>(164,127)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>147,047</u>	<u>274,952</u>

7. Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depre- ciación
Instalaciones	199,223	179,134	10%
Equipo de computación	145,405	251,954	20% y 33%
Mobiliario y equipo de oficina	274,713	257,895	10%
Vehículos	160,397	106,958	20%
Otros	<u>7,406</u>	<u>7,406</u>	-
	787,144	803,347	
Menos - Depreciación acumulada	<u>376,402</u>	<u>425,435</u>	
	<u>410,742</u>	<u>377,912</u>	

Durante el año 2002, la Compañía compensó costo y depreciación de mobiliario y equipo totalmente depreciado por aproximadamente 177,000, los cuales aún siguen siendo utilizados por la Compañía.

El movimiento de mobiliario y equipo durante los años 2003 y 2002 fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	377,912	360,585
Más (menos):		
Adiciones, netas	162,460	144,861
Depreciación	<u>(129,630)</u>	<u>(127,534)</u>
Saldo al final del año	<u>410,742</u>	<u>377,912</u>

8. Cargos diferidos

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los cargos diferidos se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de amorti- zación
Costos de edición	512,292	300,748	33.33%
Programas de computación	39,543	60,140	33.33%
	<u>551,835</u>	<u>360,888</u>	

El movimiento de cargos diferidos durante los años 2003 y 2002 fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	360,888	223,178
Más (menos):		
Adiciones, netas	371,949	243,396
Amortización	<u>(181,002)</u>	<u>(105,686)</u>
Saldo al final del año	<u>551,835</u>	<u>360,888</u>

9. Compañías relacionadas, neto

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>Por pagar (cobrar)</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Grupo Santillana de Ediciones S. A. (casa matriz) (*)	52,682	199,305
IUP España	64,353	19,193
Santillana S. A., Argentina	15,863	17,825
Editorial Santillana S. A. de C.V., México	30,186	14,158
Editorial Santillana S. A., Colombia	27,987	1,793
Editorial Santillana S. A., Perú	7,157	1,676
Santillana USA Publishing Company, Inc.	-	136
Editorial Santillana S. A., Guatemala	(377)	(377)
Editorial Santillana S. A., Venezuela	(40)	(1,895)
Santillana Ediciones S. A., Bolivia	(2,525)	(2,525)
Otros	<u>(5,249)</u>	<u>(5,764)</u>
	<u>190,037</u>	<u>243,525</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(*) De acuerdo con el convenio suscrito el 1 de enero de 1997 de asistencia técnica y transferencia de tecnología, se estableció que la Compañía pagará a su casa matriz regalías (Véase Nota 13).

Durante los años 2003 y 2002, las principales transacciones con las compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Regalías	778,008	519,489
Compras de inventario	420,927	326,578
Otros	172,860	30,003
Ventas de inventario	11,207	2,825
Servicios prestados	<u>16,192</u>	<u>1,293</u>

10. Capital Social

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el capital está constituido por 1,349,054 y 289,472 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 1 cada una totalmente pagadas respectivamente.

En enero del 2003, la Compañía aumentó su capital social en 1,059,582 (1,059,582 acciones ordinarias y nominativas con valor de 1 cada una) a través de la capitalización de utilidades de los resultados del año 2002. En abril de 2002, la Compañía aumento su capital social en 68,072 (68,072 acciones ordinarias y nominativas con valor de 1 cada uno) a través de capitalización de aportes para futuras capitalizaciones.

11. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

12. Reserva de capital

La reserva de capital está conformada por las cuentas de reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

Notas a los estados financieros (continuación)

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

13. Contrato con Grupo Santillana de Ediciones S. A. (casa matriz)

Grupo Santillana Ediciones S. A. (Casa Matriz)

En enero de 1997, la Compañía suscribió un contrato de transferencia de tecnología y asistencia técnica con Grupo Santillana de Ediciones S. A. (casa matriz) por medio del cual, esta última otorga un derecho no exclusivo para usar la asistencia técnica y el conocimiento "know how", en conexión con el desarrollo, el mantenimiento, la operación, la prueba y el mejoramiento en la edición de libros en Ecuador y en cualquier otro lugar.

De acuerdo al contrato la Compañía pagará a la casa matriz por concepto de regalías, el 10% del monto total de ventas netas. A partir del año 2002, de acuerdo a adendum al contrato, la Compañía pagará a la casa matriz el 5% del monto total de ventas netas, por este concepto. Se entiende ventas netas las facturadas por la Compañía durante un período anual, al precio de venta al público y descontadas las devoluciones, sin deducir los descuentos y excluyendo los impuestos comprendidos en las facturas.

El contrato tiene una duración de cinco años a partir del 1 de enero de 1997. El contrato se prorrogará automáticamente y sin necesidad expresa por otros cinco años más y así sucesivamente, salvo declaración expresa de las partes, comunicada con al menos seis meses de anticipación al respectivo vencimiento.

Santillana Ediciones S. A. (Bolivia)

En febrero de 2003, la Compañía suscribió un contrato de transferencia de tecnología y asistencia técnica con Santillana Ediciones S. A. (Bolivia) por medio del cual, esta última entrega un derecho no exclusivo para el asesoramiento técnico y tecnológico en recursos humanos y en procesos de edición respectivamente.

De acuerdo con el contrato la Compañía pagará a la casa matriz por concepto de regalías, 150,000 durante el año 2003.

Notas a los estados financieros (continuación)

El contrato tiene una duración de un año a partir del 2 de febrero de 2003; una vez cumplido el plazo forzoso de este contrato, las partes podrán terminarlo o renovarlo en iguales o diferentes términos.

Durante el año 2003 y 2002, el monto de regalías ascendió a 778,008 y 519,489 respectivamente y fue registrado como gastos de venta en el estado de resultados.

14. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución en junio de 1993.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la presentación de la declaración.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. Debido a que la Compañía decidió reinvertir sus utilidades del año 2002 en el país, la tasa de impuesto a la renta fue del 15% sobre el monto reinvertido, por lo que se efectuó el correspondiente aumento de capital en el año 2003, según disposiciones legales vigentes.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación tributaria-

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad neta antes de provisión para impuesto a la renta	1,309,850	1,487,825
Más (menos):		
Gastos no deducibles	299,084	181,645
Gastos deducibles adicionales	(236,238)	(3,600)
Utilidad gravable (pérdida fiscal)	1,372,696	1,665,870
Utilidad gravable 15%	-	1,059,584
Utilidad gravable 25%	1,372,696	606,286
Provisión para impuesto a la renta – 15%	-	158,937
Provisión para impuesto a la renta – 25%	343,174	151,571
	<u>343,174</u>	<u>310,508</u>
Menos:		
Anticipos de impuesto a la renta	133,738	-
Retenciones en la fuente	30,129	21,517
Impuesto a pagar	<u>179,307</u>	<u>288,991</u>

(e) Reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno-

En el Registro Oficial No.718 del 4 de diciembre del 2002, se publicó el Decreto Ejecutivo No.3316, mediante el cual se reforma el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir del 1 de enero del 2003 entre otros aspectos en los siguientes:

- Las sociedades que disminuyan el capital social en la porción que corresponda a la capitalización de utilidades que tributaron o tributen a la tarifa del 15%, reliquidarán el impuesto a la renta correspondiente a la tarifa del 25%.
- Los costos por reparaciones mayores de maquinaria, naves aéreas y marítima, altos hornos, calderos y semejantes serán deducibles al momento en el que se efectúen dichas reparaciones.

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Reserva para jubilación e indemnización

(a) Reserva para jubilación

Mediante Resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinte cinco años de trabajo continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio del 2001 en el Suplemento del Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Art. 219 del Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía no había efectuado provisión alguna por este concepto.

(b) Reserva para indemnización

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

La Compañía registra las indemnizaciones por los empleados en los resultados del año en que se incurren excepto el 31 de diciembre de 2002, año en que provisionó 22,687 por este concepto incluidos en pasivos acumulados en el balance general adjunto.

Notas a los estados financieros (continuación)

16. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía tenía un pasivo por 55,705 y 108,291 Euros respectivamente con Grupo Santillana de Ediciones S. A. (casa matriz).