

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 2005 y 2004, 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 nuestras auditorías proveen 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 2005 y 2004, 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
20 de enero de 2006



Santillana S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	3	336,610	838,170
Cuentas por cobrar	4	859,811	760,850
Inventarios	5	1,834,238	1,512,610
Gastos pagados por anticipado		51,603	45,107
Total activo corriente		<u>3,082,262</u>	<u>3,156,737</u>
Mobiliario y equipo, neto	6	371,757	380,035
Cargos diferidos, neto	7	<u>440,837</u>	<u>462,776</u>
Total activo		<u>3,894,856</u>	<u>3,999,548</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Proveedores		375,265	308,222
Compañías relacionadas, neto	8	259,381	53,736
Cuentas por pagar		342,873	424,154
Pasivos acumulados	9	212,230	175,697
Impuesto a la renta	15(d)	25,625	115,690
Total pasivo corriente		<u>1,215,374</u>	<u>1,077,499</u>
Reserva para jubilación	16(a)	<u>82,381</u>	<u>40,372</u>
Patrimonio de los accionistas-			
Capital social	10	1,349,054	1,349,054
Reserva de capital	12	420,997	420,997
Utilidades retenidas		827,050	1,111,626
Total patrimonio de los accionistas		<u>2,597,101</u>	<u>2,881,677</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>3,894,856</u>	<u>3,999,548</u>

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 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	2(g)	9,215,840	8,725,546
Costo de ventas		<u>(2,619,976)</u>	<u>(2,151,362)</u>
Utilidad bruta		6,595,864	6,574,184
Gastos de operación:			
Ventas	13	(1,270,760)	(998,799)
Administrativos		<u>(4,597,425)</u>	<u>(4,078,416)</u>
Utilidad en operación		727,679	1,496,969
Otros ingresos (gastos), neto:			
Financieros, neto		6,865	(9,520)
Otros, neto		<u>95,092</u>	<u>(78,514)</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		829,636	1,408,935
Provisión para participación a trabajadores	2(h)	<u>(128,074)</u>	<u>(203,792)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		701,562	1,205,143
Provisión para impuesto a la renta	15(d)	<u>(181,438)</u>	<u>(288,706)</u>
Utilidad neta		<u>520,124</u>	<u>916,437</u>
Utilidad neta por acción	2(k)	<u>0.39</u>	<u>0.68</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 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Re- serva de ca- pital	Utilidades retenidas		Total
			Re- serva legal	Utilida- des por aplicar	
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1,349,054	420,997	215,283	379,906	595,189
Más (menos):					
Dividendos pagados (Véase Nota 14)	-	-	-	(400,000)	(400,000)
Utilidad neta	-	-	-	916,437	916,437
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 11)	-	-	91,644	(91,644)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>1,349,054</u>	<u>420,997</u>	<u>306,927</u>	<u>804,699</u>	<u>1,111,626</u>
Más (menos):					
Dividendos (Véase Nota 14)	-	-	-	(804,700)	(804,700)
Utilidad neta	-	-	-	520,124	520,124
Transferencia a reserva legal a ser aprobada por la Junta General de Accionistas que considere estos estados financieros (Véase Nota 11)	-	-	52,012	(52,012)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>1,349,054</u>	<u>420,997</u>	<u>358,939</u>	<u>468,111</u>	<u>827,050</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 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	520,124	916,437
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	143,276	135,232
Amortización de cargos diferidos y gastos pagados por anticipado	258,248	246,679
Provisión para jubilación	42,009	40,372
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(98,961)	481,543
(Aumento) en inventarios	(321,628)	(366,521)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(6,496)	(4,034)
Aumento (disminución) en proveedores	67,043	(308,591)
Aumento (disminución) en compañías relacionadas	205,645	(136,301)
(Disminución) en cuentas por pagar	(81,281)	(67,911)
Aumento en pasivos acumulados	36,533	60,051
(Disminución) en impuesto a la renta	(90,065)	(63,617)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>674,447</u>	<u>933,339</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a mobiliario y equipo, neto	(134,998)	(104,525)
Aumento en cargos diferidos	(236,309)	(157,620)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(371,307)</u>	<u>(262,145)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(804,700)	(400,000)
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	<u>(501,560)</u>	<u>271,194</u>
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales:		
Saldo al inicio del año	838,170	566,976
Saldo al final del año	<u>336,610</u>	<u>838,170</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 2005 y 2004

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 127 y 89 en los años 2005 y 2004 respectivamente. La dirección registrada de la Compañía se encuentra en la Avenida Eloy Alfaro N33-347 y Avenida 6 de Diciembre.

2. 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 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.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares en varios aspectos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en el futuro se planea adoptar todas las NIIF, sin embargo en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad

Notas a los estados financieros (continuación)

generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- (a) **Efectivo en caja y bancos-**
Se encuentran valuados a su valor nominal.
- (b) **Inversiones temporales-**
Las inversiones temporales están registradas al costo que no exceden al valor de mercado.
- (c) **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.
- (d) **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.
- (e) **Cargos diferidos-**
Los cargos diferidos corresponden principalmente a costos de edición, los cuales están registrados al costo. Los principales costos de edición son amortizados por el método de línea recta en un período de 3 años.
- (f) **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

Notas a los estados financieros (continuación)

provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(g) Reconocimiento de ingresos-

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

(h) 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.

(i) Impuesto a la renta-

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

(j) 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 en el Ecuador.

(k) Utilidad neta por acción-

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

(l) Conversión de moneda extranjera-

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las tasas de cambio utilizadas para registrar los activos y pasivos en moneda extranjera fueron de 0,8477 y 0,7342 Euros, respectivamente por cada Dólar de E.U.A., los cuales eran similares a las tasas de cambio del mercado libre (para la venta).

3. Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el efectivo en caja y bancos e inversiones temporales se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja	13,337	6,989
Bancos	50,290	206,374
Inversiones temporales (*)	272,983	624,807
	<u>336,610</u>	<u>838,170</u>

(*) Estas inversiones temporales corresponden a fondos de inversión administrados por Interfondos Administradora de Fondos S. A., que devengan rendimientos promedio del 3.89% y 4.41% respectivamente.

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	1,047,274	955,466
Anticipos	86,576	82,634
Empleados	75,909	30,795
Delegados por cobrar	6,489	7,174
Seguros por cobrar	1,919	1,800
Otras	6,721	10,681
	<u>1,224,888</u>	<u>1,088,550</u>
Menos:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	272,182	195,868
Estimación para devolución en ventas	92,895	131,832
	<u>859,811</u>	<u>760,850</u>

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro durante los años 2005 y 2004 fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	195,868	200,842
Más (menos):		
Provisiones	117,837	47,161
Bajas	<u>(41,523)</u>	<u>(52,135)</u>
Saldo al final del año	<u>272,182</u>	<u>195,868</u>

5. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Textos	1,843,082	1,600,836
Importaciones en tránsito	75,756	21,198
Materiales varios	<u>10,922</u>	<u>12,879</u>
	1,929,760	1,634,913
Menos - Estimación para obsolescencia	<u>95,522</u>	<u>122,303</u>
	<u>1,834,238</u>	<u>1,512,610</u>

El movimiento de la estimación para obsolescencia durante los años 2005 y 2004 fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	122,303	147,047
Más (menos):		
Provisiones	46,681	37,948
Bajas	<u>(73,462)</u>	<u>(62,692)</u>
Saldo al final del año	<u>95,522</u>	<u>122,303</u>

6. Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Tasa anual de depre- ciación
Instalaciones	141,529	141,529	10%
Equipo de computación	210,901	168,515	33%
Mobiliario y equipo de oficina	365,453	317,172	10%
Vehículos	176,403	153,922	20%
Otros	7,406	7,406	-
	<u>901,692</u>	<u>788,544</u>	
Menos - Depreciación acumulada	<u>529,935</u>	<u>408,509</u>	
	<u>371,757</u>	<u>380,035</u>	

El movimiento de mobiliario y equipo durante los años 2005 y 2004 fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	380,035	410,742
Más (menos):		
Adiciones, netas	134,998	104,525
Depreciación	<u>(143,276)</u>	<u>(135,232)</u>
Saldo al final del año	<u>371,757</u>	<u>380,035</u>

7. Cargos diferidos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los cargos diferidos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Tasa anual de amorti- zación
Costos de edición	406,703	438,946	33.33%
Programas de computación	<u>34,134</u>	<u>23,830</u>	33.33%
	<u>440,837</u>	<u>462,776</u>	

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de cargos diferidos durante los años 2005 y 2004 fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	462,776	551,835
Más (menos):		
Adiciones, netas	236,309	157,620
Amortización	<u>(258,248)</u>	<u>(246,679)</u>
Saldo al final del año	<u>440,837</u>	<u>462,776</u>

8. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>Por pagar (cobrar)</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Grupo Santillana de Ediciones S. A. (casa matriz) (*)	222,419	68,318
IUP España	(232,295)	(123,982)
Santillana S. A., Argentina	26,691	6,893
Editorial Santillana S. A. de C.V., México	210,557	70,596
Editorial Santillana S. A., Colombia	40,494	33,205
Editorial Santillana S. A., Perú	(110)	1,148
Santillana USA Publishing Company, Inc.	2,010	(38)
Editorial Santillana S. A., Guatemala	(377)	(377)
Editorial Santillana S. A., Venezuela	253	(39)
Otros	<u>(10,261)</u>	<u>(1,988)</u>
	<u>259,381</u>	<u>53,736</u>

(*) 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 12).

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2005 y 2004, las principales transacciones con las compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compras de inventario	705,238	858,374
Regalías	658,386	616,461
Servicios prestados	233,652	125,404
Otros	73,829	927,466
Ventas de inventario	11,561	169,142
Servicios recibidos	<u>8,815</u>	<u>31,188</u>

9. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficios sociales	116,432	130,541
Seguro social - IESS	55,972	45,156
Sueldos	<u>39,826</u>	<u>-</u>
	<u>212,230</u>	<u>175,697</u>

10. Capital social

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital estaba constituido por 1,349,054 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 1 cada una, totalmente pagadas.

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

13. Contratos de asistencia técnica y transferencia de tecnología

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 un 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.

Durante el año 2005 y 2004, el monto de regalías ascendió a 658,386 y 616,461 respectivamente y fue registrado como gastos de venta en el estado de resultados.

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. El contrato tuvo una duración de un año a partir del 2 de febrero de 2003.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año 2004, el monto de regalías ascendió a 616,641 y fue registrado como gastos de ventas en el estado de resultados.

14. Dividendos pagados

Durante el año 2005, conforme resolvió la Junta General de Accionistas del 14 de abril y 2 de diciembre de 2005 aprobó el pago de dividendos por 804,700.

Durante el año 2003, la Compañía anticipó dividendos por 400,000, los mismos que fueron registrados en el año 2004, conforme resolvió la Junta General de Accionistas del 10 de febrero de 2004.

15. 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 del impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la presentación de la declaración, siempre y cuando se hayan cumplido las obligaciones tributarias oportunamente.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúen el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene como parte del capital social 1,059,584 de utilidades de años anteriores y que tributaron la tasa del 15%.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) **Conciliación tributaria contable-**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributaria de la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad neta antes de provisión para impuesto a la renta	701,562	1,205,143
Más (menos):		
Gastos no deducibles	179,426	138,030
Gastos deducibles adicionales	<u>(155,238)</u>	<u>(188,349)</u>
Utilidad gravable	725,750	1,154,824
Tasa de impuesto	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>181,438</u>	<u>288,706</u>
Menos:		
Anticipos de impuesto a la renta	112,795	141,458
Retenciones en la fuente	<u>43,018</u>	<u>31,558</u>
	<u>25,625</u>	<u>115,690</u>

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

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables relacionados con precios de transferencia en transacciones con partes relacionadas.

16. **Reserva para Jubilación e indemnización**

(a) **Reserva para Jubilación-**

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio del 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales para pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un

Notas a los estados financieros (continuación)

profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía mantenía registrada una reserva por este concepto por 82,381 y 40,372 respectivamente, según lo requerido por el estudio actuarial.

(b) 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 en los resultados del año en que se pagan.

17. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía tenía un pasivo por 191,116 y 53,385 Euros respectivamente con Grupo Santillana de Ediciones S. A. (casa matriz).

18. Reclasificación de cifras del año 2004

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2004, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2005.