



■ E&Y Global Advisory Services Cía. Ltda.
Andalucía y Cordero esquina
Edificio Cyede, Tercer Piso
P.O.Box: 17-17-835
Quito - Ecuador

■ Phone: (593-2) 255-5553
Fax: (593-2) 255-4044
www.ey.com/ec

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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, 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.

Ernst & Young
RNAE No. 462

Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Quito, Ecuador
17 de enero de 2007

Santillana S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2006	2005
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	3	869,944	336,610
Cuentas por cobrar, neto	4	996,610	859,811
Inventarios, neto	5	1,532,826	1,834,238
Gastos pagados por anticipado		23,638	51,603
Total activo corriente		<u>3,423,018</u>	<u>3,082,262</u>
Mobiliario y equipo, neto	6	441,582	371,757
Cargos diferidos, neto	7	<u>403,987</u>	<u>440,837</u>
Total activo		<u>4,268,587</u>	<u>3,894,856</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Proveedores		333,492	375,265
Compañías relacionadas, neto	8	368,048	259,381
Cuentas por pagar		316,415	310,597
Pasivos acumulados	9	323,064	244,506
Impuesto a la renta	15(d)	191,202	25,625
Total pasivo corriente		<u>1,532,221</u>	<u>1,215,374</u>
Reserva para jubilación	16(a)	<u>135,386</u>	<u>82,381</u>
Patrimonio de los accionistas-			
Capital social	10	1,349,054	1,349,054
Reserva de capital	12	420,997	420,997
Utilidades retenidas		830,929	827,050
Total patrimonio de los accionistas		<u>2,600,980</u>	<u>2,597,101</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>4,268,587</u>	<u>3,894,856</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 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2006	2005
Ventas netas	2(h), 13(b) y 13(c)	11,374,517	9,215,840
Costo de ventas		(3,882,684)	(2,619,976)
Utilidad bruta		7,491,833	6,595,864
Gastos generales	13(a) y 17	(6,531,441)	(5,868,185)
Utilidad en operación		960,392	727,679
Otros ingresos (gastos):			
Financieros, neto		(38,172)	6,865
Otros, neto		68,960	95,092
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		991,180	829,636
Provisión para participación a trabajadores	2(i)	(214,837)	(128,074)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		776,343	701,562
Provisión para impuesto a la renta	2(j) y 15(d)	(304,353)	(181,438)
Utilidad neta		471,990	520,124
Utilidad neta por acción	2(l)	0.35	0.39

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 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades retenidas		
				Reservas por aplicar	Total	
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1,349,054	420,997	306,927	804,699	1,111,626	
Más (menos):						
Dividendos (Véase Nota 14)	-	-	-	(804,700)	(804,700)	
Utilidad neta	-	-	-	520,124	520,124	
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 11)	-	-	52,012	(52,012)	-	
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1,349,054	420,997	358,939	468,111	827,050	
Más (menos):						
Dividendos (Véase Nota 14)	-	-	-	(468,111)	(468,111)	
Utilidad neta	-	-	-	471,990	471,990	
Transferencia a reserva legal a ser aprobada por la Junta General de Accionistas que considere estos estados financieros (Véase Nota 11)	-	-	47,199	(47,199)	-	
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1,349,054	420,997	406,138	424,791	830,929	

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 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	471,990	520,124
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	127,478	143,276
Amortización de cargos diferidos	244,286	258,248
Provisión para jubilación	53,005	42,009
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(136,533)	(98,961)
Disminución (aumento) en inventarios	301,412	(321,628)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	27,965	(6,496)
(Disminución) aumento en proveedores	(42,039)	67,043
Aumento en compañías relacionadas	108,667	205,645
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	5,818	(81,281)
Aumento en pasivos acumulados (1)	78,558	36,533
Aumento (disminución) en impuesto a la renta (1)	165,577	(90,065)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1,406,184</u>	<u>674,447</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a mobiliario y equipo, neto	(197,303)	(134,998)
Aumento en cargos diferidos	<u>(207,436)</u>	<u>(236,309)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(404,739)</u>	<u>(371,307)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	<u>(468,111)</u>	<u>(804,700)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	<u>533,334</u>	<u>(501,560)</u>
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales:		
Saldo al inicio del año	336,610	838,170
Saldo al final del año	<u>869,944</u>	<u>336,610</u>

(1) Durante el año 2006 se pagaron por concepto de impuesto a la renta 138,776 y por participación a trabajadores 128,074 (271,503 y 203,792 en el año 2005 respectivamente).

Santillana S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

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.

La dirección registrada de la Compañía se encuentra en la Avenida Eloy Alfaro N33-347 y Avenida 6 de Diciembre. El número promedio de empleados de la Compañía fue de 159 y 127 en los años 2006 y 2005 respectivamente.

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.

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

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre del 2006, se adoptarán en el Ecuador las Normas

Notas a los estados financieros (continuación)

Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2009.

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

Las inversiones temporales incluyen depósitos a corto plazo con vencimiento a tres meses o menos, están registradas al costo que no exceden al valor de mercado y se consideran como equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo.

(b) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio o al valor neto de realización, el menor, excepto importaciones en tránsito que están al costo de adquisición.

(c) Mobiliario y equipo-

El mobiliario y equipo se presenta a una base que se asemeja al costo histórico menos la depreciación acumulada. 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, como sigue:

	Años
Instalaciones	10
Equipo de computación	3
Mobiliario y equipo de oficina	10
Vehículos	5

(d) Cargos diferidos-

Los cargos diferidos corresponden principalmente a costos de edición, los cuales se presentan al costo neto de amortización acumulada. Los cargos diferidos son amortizados por el método de línea recta en un periodo de 3 años y los gastos de amortización se cargan a los resultados del año.

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) **Estimación para cuentas de dudoso cobro y devoluciones en ventas-**

La estimación para cuentas de dudoso cobro y descuento en ventas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y su experiencia en la recuperación de los mismos, así como en las devoluciones realizadas. La provisión para cuentas de dudoso cobro y devoluciones en ventas se carga a los resultados del año.

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

(g) **Reserva para jubilación-**

El valor de la reserva para jubilación se determina en base a un estudio actuarial, dicho estudio involucra la consideración de suposiciones sobre tasas de descuentos, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para jubilación, la estimación está sujeta a incertidumbres significativas. La provisión para jubilación se carga a los resultados del año.

(h) **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 confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se ha transferido los beneficios inherentes.

(i) **Participación a trabajadores-**

La participación para trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad tributable.

Notas a los estados financieros (continuación)

(j) **Impuesto a la renta-**

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

(k) **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.

(l) **Utilidad neta por acción-**

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

(m) **Conversión de moneda extranjera-**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las tasas de cambio utilizadas para registrar los activos y pasivos en moneda extranjera fueron de 0.7599 y 0.8477 Euros, respectivamente por cada Dólar de E.U.A., las 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 2006 y 2005, el efectivo en caja y bancos e inversiones temporales se formaban de la siguiente manera:

	2006	2005
Caja	13,574	13,337
Bancos	647,375	50,290
Inversiones temporales (*)	<u>208,995</u>	<u>272,983</u>
	<u>869,944</u>	<u>336,610</u>

(*) Corresponden principalmente a certificado de depósito a plazo en el Banco Internacional, que devenga un rendimiento promedio del 4.25% anual, con vencimiento a 18 días.

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2006	2005
Clientes	1,253,973	1,047,274
Anticipos	132,558	86,576
Empleados	63,232	75,909
Delegados por cobrar	6,438	6,489
Seguros por cobrar	4,486	1,919
Otras	2,582	6,721
	1,463,269	1,224,888
Menos:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	380,428	272,182
Estimación para devolución en ventas	86,231	92,895
	996,610	859,811

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro durante los años 2006 y 2005 fue como sigue:

	2006	2005
Saldo al inicio del año	272,182	195,868
Más (menos):		
Provisiones	138,650	117,837
Bajas	(30,404)	(41,523)
Saldo al final del año	380,428	272,182

El movimiento de la estimación para devolución en ventas durante los años 2006 y 2005 fue como sigue:

	2006	2005
Saldo al inicio del año	92,895	131,832
Menos- Ajustes	(6,664)	(38,937)
Saldo al final del año	86,231	92,895

5. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Textos	1,798,116	1,843,082
Importaciones en tránsito	52,453	75,756
Materiales varios	7,212	10,922
	<u>1,857,781</u>	<u>1,929,760</u>
Menos - Estimación para obsolescencia	324,955	95,522
	<u>1,532,826</u>	<u>1,834,238</u>

El movimiento de la estimación para obsolescencia durante los años 2006 y 2005 fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	95,522	122,303
Más (menos):		
Provisiones	229,433	46,681
Bajas	-	<u>(73,462)</u>
Saldo al final del año	324,955	95,522

6. Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Instalaciones	56,754	141,529
Equipo de computación	203,978	210,901
Mobiliario y equipo de oficina	369,260	365,453
Vehículos	203,431	176,403
Otros	7,406	7,406
	<u>840,829</u>	<u>901,692</u>
Menos - Depreciación acumulada	399,247	529,935
	<u>441,582</u>	<u>371,757</u>

El movimiento de mobiliario y equipo durante los años 2006 y 2005 fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	371,757	380,035
Más (menos):		
Adiciones	202,926	146,751
Bajas y/o ventas	(5,623)	(11,753)
Depreciación	(127,478)	(143,276)
Saldo al final del año	<u>441,582</u>	<u>371,757</u>

7. Cargos diferidos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los cargos diferidos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Costos de edición	358,900	406,703
Programas de computación	45,087	34,134
	<u>403,987</u>	<u>440,837</u>

El movimiento de cargos diferidos durante los años 2006 y 2005 fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	440,837	462,776
Más (menos):		
Adiciones, netas	207,436	236,309
Amortización	(244,286)	(258,248)
Saldo al final del año	<u>403,987</u>	<u>440,837</u>

8. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>Por pagar (cobrar)</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Editorial Santillana S. A. de C.V., México	304,811	210,557
Grupo Santillana de Ediciones S. A. (casa matriz) (*)	213,650	222,419
Santillana S. A., Argentina	40,245	26,691

Notas a los estados financieros (continuación)

	Por pagar (cobrar)	
	2006	2005
Editorial Santillana S. A., Colombia	31,808	40,494
Editorial Santillana S. A., Guatemala	3,573	(377)
Editorial Santillana S. A., Perú	735	(110)
IUP España	(228,052)	(232,295)
Editorial Santillana S. A., Venezuela	(39)	253
Santillana USA Publishing Company, Inc.	(38)	2,010
Otros	1,355	(10,261)
	368,048	259,381

(*) 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(a)).

Durante los años 2006 y 2005, las principales transacciones con las compañías relacionadas fueron las siguientes:

	2006	2005
Compras de inventario	676,286	705,238
Regalías	579,217	658,386
Servicios prestados	249,752	233,652
Servicios recibidos	146,342	8,815
Otros	9,255	73,829
Ventas de inventario	1,188	11,561

9. Pasivos acumulados

Durante el año 2006, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	Saldo	Provi-	Saldo
	31.12.05	siones	31.12.06
Participación a trabajadores	128,074	214,837	(128,074) 214,837
Beneficios sociales	116,432	224,781	(232,986) 108,227
	244,506	439,618	(361,060) 323,064

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año 2005, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	Saldo 31.12.04	Provi- siones	Saldo 31.12.05
Participación a trabajadores	203,792	128,074	(203,792) 128,074
Beneficios sociales	130,540	262,514	(276,622) 116,432
	334,332	390,588	(480,414) 244,506

10. Capital social

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital social estaba constituido por 1,349,054 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal 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 excede el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

13. Compromisos y contratos

- (a) **Contratos de asistencia técnica y transferencia de tecnología.**
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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2006 y 2005, el monto de regalías ascendió a 579,217 y 658,386 respectivamente y fue registrado como gastos de venta en el estado de resultados.

(b) Contratos de cesión de uso de derechos de propiedad intelectual-

En mayo del 2006, se celebró un contrato de cesión de uso de derechos de propiedad intelectual entre Servendis S. A. y la Compañía, donde se estableció la sesión de uso de derechos de propiedad intelectual de la obra titulada "La enciclopedia del estudiante" constituida de 20 tomos, la cual será distribuida y comercializada exclusivamente en el territorio ecuatoriano en forma conjunta y con el patrocinio del diario "El Comercio".

El precio que la Compañía facturó por cada ejemplar vendido será de 1.80 por el Tomo I y de 2.30 por el resto de tomos. En el año 2006, la Compañía registró 1,697,986 por este concepto como parte de las ventas en el estado de resultados adjunto.

(c) Contrato de cesión de derechos de impresión-

- En abril del 2006, se celebró un contrato entre la Fundación Ecuador y la Compañía, en el cual se estableció la cesión de derechos de impresión a favor de la Fundación para el período 2006 - 2007, de la edición especial de los textos del Programa Ministerial "Más Libros".

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año 2006, la Compañía recibió como pago la suma de 962,550 para la adquisición de los derecho de impresión de 754,000 ejemplares. Dicho valor fue registrado como parte de las ventas del período 2006 en el estado de resultados adjunto.

El plazo de este contrato vence el 31 de diciembre del 2006, pudiendo terminarse anticipadamente sin que haya lugar a pago de compensaciones o indemnizaciones.

- En enero del 2006, se celebró un contrato entre la Fundación Ecuador y la Compañía, en el cual se estableció la cesión de derechos de impresión de siete obras de exclusividad de la Compañía a favor de la M. I. Municipalidad de Guayaquil para los períodos lectivos 2006-2007, 2007-2008 y 2008-2009.

Para el período 2006-2007, la Fundación pagó a la Compañía la suma de 254,640 por la adquisición de los derechos de impresión de 194,700 ejemplares de las siete obras antes indicadas. Dicho valor fue registrado como parte de las ventas del período 2006 en el estado de resultados adjunto.

El plazo de este contrato es de 3 años desde la fecha de suscripción, pudiendo terminarse anticipadamente sin que haya lugar a pago de compensaciones o indemnizaciones.

14. Dividendos pagados

Durante el año 2006, conforme resolvió la Junta General de Accionistas del 17 de julio y 6 de noviembre de 2006 aprobó el pago de dividendos por 468,111.

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.

15. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 posteriores contados a partir de la presentación de la declaración, siempre y cuando se haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

(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 2006, el saldo de utilidades reinvertidas en años anteriores que tributaron la tasa de impuesto a la renta del 15% asciende a 1,059,584 y se encuentra formando parte del capital social.

(c) **Dividendos en efectivo-**

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) **Conciliación tributaria contable-**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributaria de la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad neta antes de provisión para impuesto a la renta	776,343	701,562
Más (menos):		
Gastos no deducibles	490,631	179,426
Gastos deducibles adicionales	(38,934)	(155,238)
Ingresos exentos	(10,627)	-
Utilidad gravable	<u>1,217,413</u>	<u>725,750</u>
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	<u>304,353</u>	<u>181,438</u>
Menos:		
Anticipos de impuesto a la renta	47,701	112,795
Retenciones en la fuente	65,450	43,018
	<u>191,202</u>	<u>25,625</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de la reserva para jubilación fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	82,381	40,372
Más- Provisiones	<u>53,005</u>	<u>42,009</u>
Saldo al final	<u>135,386</u>	<u>82,381</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de la reserva para jubilación cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial.

(b) **Indemnización-**

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

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía registra las indemnizaciones en los resultados del año en que se pagan.

17. Gastos generales

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los gastos generales se formaban de la siguiente manera:

	2006	2005
Sueldos y salarios	1,525,317	1,339,537
Transferencia de tecnología	579,217	658,386
Beneficios sociales	464,683	454,923
Servicios ocasionales	422,717	359,870
Provisiones	376,612	164,518
Honorarios	319,673	228,920
Amortizaciones	277,039	267,033
Bonificaciones	263,662	148,888
Talleres, varios	251,836	158,986
Rappels	226,629	582,441
Viajes y atenciones sociales	211,697	171,825
Arrendamientos	151,919	112,798
Descuentos adicionales	130,986	142,115
Depreciaciones	127,512	165,111
Reparaciones y mantenimiento	114,298	71,635
Convenciones propias	114,436	54,162
Material de promoción	92,760	154,874
Comunicaciones	86,554	79,889
Fletes y transporte	78,666	62,710
Seguros de vida	78,274	59,664
Materiales de oficina	75,086	69,417
Jubilación patronal	53,005	42,009
Indemnizaciones	50,384	34,014
Anuncios en la prensa	50,311	16
Capacitación y entrenamiento	42,872	11,521
Estudio de mercado	38,631	9,614
Periódicos	35,557	53,440
Servicios básicos	18,202	15,568
Otros	272,906	194,301
	6,531,441	5,868,185

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía tenía el siguiente pasivo neto en Euros con Grupo Santillana de Ediciones S. A. (casa matriz):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos	2,401	-
Pasivos	<u>(52,467)</u>	<u>(191,116)</u>
Pasivo neto	<u>(50,066)</u>	<u>(191,116)</u>

19. Reclasificación de cifras del año 2005

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2005, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2006.