



KPMG LLP
American International Plaza
Suite 1100
250 Munoz Rivera Avenue
San Juan, PR 00918-1819

Informe de los Auditores Independientes

Junta de Directores
Ediciones Santillana, Inc.:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Ediciones Santilla, Inc., (la Compañía) los cuales consisten del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes estados de operaciones y ganancias retenidas, y flujos de efectivo para el año terminado en dicha fecha, y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

La gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estado Unidos de América; lo que incluye el diseño, implementación y mantenimiento de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libre de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con los normas de auditorías generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Dichas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una certeza razonable de que los estados financieros no contengan errores significativos.

Una auditoría envuelve realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cantidades y divulgaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la Compañía como base para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia de los controles internos de la Compañía. Por consiguiente, no expresamos dicha opinión. Una auditoría también incluye evaluar la aplicación apropiada de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de los estimados contables significativos hechos por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



En nuestra opinión, dichos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Ediciones Santillana, Inc. al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y el resultado de sus operaciones y de sus flujos de efectivo para el año terminado en dicha fecha en conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

San Juan, Puerto Rico
2 de junio de 2017

KPMG LLP

Licencia Núm. 21
Expira el 1 de diciembre de 2019



EDICIONES SANTILLANA, INC.
(Una subsidiaria totalmente poseída por Santillana Educación, S. L.)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2016 y 2015

| Activos | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|----------------------|--------------------|
| Activos corrientes: | | |
| Efectivo | \$ 1,252,923 | 4,785,702 |
| Cuentas por cobrar: | | |
| Clientes, neto de reserva para cuentas incobrables por \$366,940 en 2016 y \$595,026 en 2015 | 1,740,602 | 4,749,132 |
| Afiliadas | — | 26,622 |
| Otras | 3,075 | 57,705 |
| Inventario, neto de reserva por \$99,437 en 2016 y \$81,904 en 2015 | 183,677 | 350,647 |
| Gastos pagados por adelantado | 43,320 | 122,552 |
| Contribución sobre ingresos prepagado | 253,123 | 217,522 |
| Contribución sobre ingresos diferida (nota 4) | 330,205 | 436,781 |
| Préstamos a compañías afiliadas (nota 5) | 4,290,000 | — |
| Intereses por cobrar | 30,702 | — |
| Total de activos corrientes | <u>8,127,627</u> | <u>10,746,663</u> |
| Propiedad y equipo, neto | 2,411,345 | 2,504,427 |
| Otros activos | 600,871 | 760,528 |
| Total | <u>\$ 11,139,843</u> | <u>14,011,618</u> |
| Pasivos y Patrimonio del Accionista | | |
| Pasivos corrientes: | | |
| Cuentas y gastos acumulados por pagar | \$ 1,357,179 | 1,115,542 |
| Cuentas por pagar a afiliadas | 10,966 | 16,957 |
| Línea de crédito (nota 8) | — | 3,000,000 |
| Intereses por pagar | 298 | 123,642 |
| Total de pasivos corrientes | <u>1,368,443</u> | <u>4,256,141</u> |
| Otros gastos acumulados por pagar | 393,900 | 367,041 |
| Total de pasivos | <u>1,762,343</u> | <u>4,623,182</u> |
| Patrimonio del accionista: | | |
| Acciones comunes, valor par \$100 – autorizadas, 20,000 acciones: emitidas y en circulación, 13,900 acciones | 1,390,000 | 1,390,000 |
| Ganancias retenidas | 7,987,500 | 7,998,436 |
| Total de patrimonio del accionista | <u>9,377,500</u> | <u>9,388,436</u> |
| Total de pasivos y patrimonio del accionista | <u>\$ 11,139,843</u> | <u>14,011,618</u> |

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

EDICIONES SANTILLANA, INC.
(Una subsidiaria totalmente poseída por Santillana Educación, S. L.)

Estado de Operaciones y Ganancias Retenidas

31 de diciembre de 2016 y 2015

| | 2016 | 2015 |
|---|---------------|-------------|
| Ingresos: | | |
| Ventas netas y servicios | \$ 10,023,214 | 12,455,305 |
| Otros ingresos | 6,507 | 17,298 |
| Total de ingresos | 10,029,721 | 12,472,603 |
| Costos y Gastos: | | |
| Costo de ventas y servicios | 3,084,851 | 3,930,061 |
| Generales y administrativos | 5,146,041 | 6,179,668 |
| Intereses | 4,818 | 103,171 |
| Otros gastos | — | 48,195 |
| Total de costos y gastos | 8,235,710 | 10,261,095 |
| Ganancia antes de contribución sobre ingresos | 1,794,011 | 2,211,508 |
| Contribución sobre ingresos: | | |
| Corriente | 587,260 | 473,196 |
| Diferida | 106,576 | 33,882 |
| Total de contribución sobre ingresos | 693,836 | 507,078 |
| Ganancia neta | 1,100,175 | 1,704,430 |
| Ganancias retenidas – principio del año | 7,998,436 | 9,627,339 |
| Dividendo emitido y pagado | 1,111,111 | 3,333,333 |
| Ganancias Retenidas – final del año | \$ 7,987,500 | 7,998,436 |

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

EDICIONES SANTILLANA, INC.

(Una subsidiaria totalmente poseída por Santillana Educación, S. L.)

Estado de Flujos de Efectivo

31 de diciembre de 2016 y 2015

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|---------------------|------------------|
| Actividades operacionales: | | |
| Ganancia neta | \$ 1,100,175 | 1,704,430 |
| Ajustes para conciliar las ganancia neta con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales: | | |
| Depreciación y amortización | 828,060 | 897,493 |
| (Recobro)/Provisión para cuentas incobrables | (191,602) | 154,381 |
| Provisión para inventario obsoleto | 17,533 | — |
| Pérdida en disposición de propiedad y equipo | — | 53,787 |
| Contribución sobre ingresos diferida | 106,576 | 33,882 |
| Disminución (aumento) en activos operacionales: | | |
| Cuentas por cobrar | 3,261,211 | (2,239,255) |
| Inventario | 149,437 | (106,195) |
| Gastos pagados por adelantado | 79,231 | 73,435 |
| Contribución sobre ingresos prepago | (35,601) | 467,933 |
| Intereses por cobrar | (30,702) | — |
| Aumento (disminución) en pasivos operacionales: | | |
| Cuentas y gastos acumulados por pagar | 241,637 | (432,132) |
| Cuentas por pagar a afiliadas | (5,991) | 10,144 |
| Intereses por pagar | (103,171) | 103,171 |
| Otros gastos acumulados por pagar | 26,859 | 5,264 |
| Efectivo neto provisto por actividades operacionales | <u>5,443,652</u> | <u>726,338</u> |
| Actividades de inversión: | | |
| Adquisición de propiedad y equipo | (55,256) | (233,419) |
| Adquisición de prototipos | (520,064) | (104,056) |
| Préstamos a compañías afiliadas | (4,290,000) | — |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | <u>(4,865,320)</u> | <u>(337,475)</u> |
| Actividades de financiamiento: | | |
| Dividendos pagados | (1,111,111) | (3,333,333) |
| Pago/adquisición de línea de crédito (Sabadell) | (3,000,000) | 3,000,000 |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento | <u>(4,111,111)</u> | <u>(333,333)</u> |
| Cambio neto en efectivo | (3,532,779) | 55,530 |
| Efectivo – principio de año | <u>4,785,702</u> | <u>4,730,172</u> |
| Efectivo – final del año | <u>\$ 1,252,923</u> | <u>4,785,702</u> |
| Información suplementaria de flujos de efectivo | | |
| Transacciones que no afectaron el efectivo: | | |
| Eliminación de cuentas por cobrar previamente reservadas | \$ 36,483 | 1,390,169 |
| Cargos de financiamiento acumulados y absorbidos por la Compañía Matriz en el 2015 y pagados durante el 2016 | 20,171 | 20,471 |

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

EDICIONES SANTILLANA, INC.

(Una subsidiaria totalmente poseída por Santillana Educación, S.L.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

(1) Organización y Políticas de Contabilidad Más Significativas

(a) Naturaleza del Negocio

Ediciones Santillana, Inc. (La Compañía), una corporación organizada bajo las leyes del Estado Libre Asociado de Puerto Rico, se dedica la edición y comercialización de material didáctico en cualquier soporte (papel impreso y/o electrónico) y a rendir servicios de adiestramiento y capacitación en escuelas y colegios. La Compañía es una subsidiaria totalmente poseída por Santillana Educación S.L. (La Compañía Matriz) con oficinas principales en Madrid, España y es miembro de un grupo de compañías afiliadas cuya compañía matriz final es Promotora de informaciones, S. A.

(b) Uso de Estimados

La preparación de estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América requiere el uso de estimados y supuestos que afectan las cantidades informadas de activos y pasivos y la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como las partidas de ingresos y gastos informados para el período correspondiente. Los resultados reales pudieran diferir de esos estimados.

(c) Reconocimiento de Ingresos

La Compañía factura sus ventas y reconoce los costos relacionados cuando obtiene evidencia de que sus clientes recibieron la mercancía y obtiene título de la misma. El ingreso por concepto de servicios de tutoría se reconoce en el momento en que se rinden los servicios, se cumplen los criterios establecidos en los contratos y el cobro por estos servicios esté razonablemente asegurado.

(d) Reserva para Cuentas Incobrables

La reserva para cuentas incobrables es una cantidad que la gerencia entiende es adecuada para absorber posibles pérdidas en las cuentas por cobrar existentes que pueden convertirse en incobrables basado en evaluaciones de su cobrabilidad y experiencias de crédito pasadas. Debido a incertidumbre en el proceso de calcular un estimado, el estimado de la gerencia de pérdidas en las cuentas por cobrar y la reserva relacionada pudiera variar en el futuro cercano. En el caso de cuentas por cobrar a agencias de gobierno, se aplica la norma del Grupo de reservar todas aquellas facturas con vencimiento superior a doce meses. La gerencia entiende como adecuada esta medida y no vislumbra mayor riesgo en tanto que las negociaciones y servicios que presta a dichas agencias se encuentran soportados con fondos federales de los Estados Unidos de América. Durante el 2016 y 2015, como consecuencia del análisis de partidas pendientes de cobro con antigüedad significativa y dudosa recuperabilidad se eliminó del balance de cuentas por cobrar un total de \$36,483 y \$1,390,000, respectivamente que habían sido previamente reservadas. En el 2016, como consecuencia del cobro de partidas que se encontraban reservadas, se liberó reserva por importe de \$297,000 y se acumuló para cuentas incobrables aproximadamente \$106,000. El gasto reconocido de cuentas incobrables para el año terminado el 31 de diciembre de 2015 es de aproximadamente \$ 154,000.

(e) Inventario

El inventario, que consiste de libros de texto, se valora al menor de costo promedio o mercado.

EDICIONES SANTILLANA, INC.

(Una subsidiaria totalmente poseída por Santillana Educación, S.L.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

(f) Propiedad y Equipo

La propiedad y equipo se presentan al costo neto de su depreciación acumulada. Las mejoras y renovaciones significativas se capitalizan, mientras que los gastos de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto cuando se incurren. La depreciación y amortización se calculan usando el método de línea recta sobre la vida útil estimada (de 4 a 35 años) de los activos depreciables de la Compañía y el menor del término de arrendamiento o la vida útil estimada de las mejoras a la propiedad arrendada. El gasto de depreciación para el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue de aproximadamente \$148,000 y \$169,000, respectivamente.

(g) Concentración de Riesgo Crediticio

Los instrumentos financieros que conllevan concentración de riesgo crediticio consisten principalmente del efectivo y cuentas por cobrar. La Compañía deposita su efectivo en instituciones financieras reconocidas y cuyos depósitos están asegurados por una agencia del gobierno de los Estados Unidos de América. Las cuentas por cobrar resultan principalmente de la venta de productos y servicios rendidos en el mercado de Puerto Rico. La Compañía periódicamente evalúa la posición financiera de sus clientes, por tanto, monitoreando así su exposición de riesgo crediticio.

Una porción sustancial del balance de cuentas por cobrar, ventas netas y servicios a clientes para el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 es con ciertas agencias del gobierno de Puerto Rico. Las ventas netas y servicios a dichas agencias del gobierno, durante el año 2016 y 2015, ascendieron a aproximadamente \$5,622,869 ó 56% y \$8,465,000 o 68%, del total de ventas netas y servicios. Las cuentas por cobrar, a 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascendieron a \$1,700,000 o 81% y \$4,823,000 o 90%, respectivamente del balance de cuentas por cobrar a clientes, antes de la reserva para cuentas incobrables.

(h) Contribuciones Sobre Ingresos

Los impuestos sobre ingresos se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, el cual requiere comparar e identificar aquellas diferencias temporeras de los activos y pasivos en los estados financieros con su base contributiva, incluyendo las pérdidas operacionales arrastrables y otros créditos contributivos disponibles para uso futuro. Estas diferencias se reconocen en los estados financieros como impuesto sobre ingresos diferidas y se determinan utilizando las tasas contributivas establecidas por ley que se aplicarían al ingreso neto sujeto a impuesto en los años en que se estima reviertan las mismas. El efecto de cambios en las tasas contributivas sobre los impuestos sobre ingresos diferidos se reconoce en el estado de operaciones y ganancias retenidas en el periodo en que se aprueban dichos cambios.

La Compañía reconoce el efecto de aquellas posiciones contributivas pendientes de determinar que la gerencia entiende son probablemente sustentables. La valoración de este efecto se determina estimando la cantidad más grande que se presume tiene una probabilidad mayor de 50% de realizarse en cada posición contributiva identificada por la Compañía. Los cambios en este estimado se reconocen en el periodo en que se identifica cualquier variación en los criterios utilizados para estimar la probabilidad de realización de las posiciones. Los intereses relacionados a las posiciones contributivas pendientes a determinar se registrarán como gasto de intereses y penalidades dentro de los gastos generales y administrativos.

EDICIONES SANTILLANA, INC.

(Una subsidiaria totalmente poseída por Santillana Educación, S.L.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

(i) Menoscabo en el Valor de Activos Fijos

La Compañía revisa el valor de los activos de larga duración tales como propiedad y equipo sujetos a amortización cuando ocurren ciertos eventos o cambios en circunstancias que indiquen que el valor en libros del activo puede que no sea recuperable. La capacidad de recobro del valor de los activos que se van a mantener y usar en las operaciones se realiza comparando el valor en libros con los flujos futuros estimados de efectivo sin descontar que produciría el activo correspondiente. Si el valor en los libros excede los flujos estimados de efectivo, la Compañía tendría que reconocer un cargo contra sus operaciones equivalentes al exceso de valor en libros sobre el valor razonable en el mercado del activo. El valor razonable en el mercado de estos activos se determina utilizando técnicas de la valoración que incluyen modelos de flujos de efectivo descontados, cotizaciones para activos similares en el mercado y tasaciones realizadas por tasadores independientes, de ser necesario. No se encontró evidencia de menoscabo en el valor de estos activos como resultado de dicha evaluación para el año terminado 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(j) Transacciones en Moneda Extranjera

Las compras de inventario de la Compañía Matriz en España se denominan en euros y se registran a la tasa de cambio vigente a la fecha de la compra. Las ganancias y pérdidas atribuibles a las variaciones en la tasa de cambio entre la fecha de compra y la fecha del pago se registran en las operaciones.

(k) Cuentas por Cobrar a Clientes

Las cuentas por cobrar a clientes, relacionadas con la venta de libros de texto y otros materiales didácticos, se reconocen en el momento de la facturación cuando los mismos son entregados a los clientes. Las cuentas por cobrar a agencias de gobierno, procedentes de la prestación de servicios educativos, se reconocen cuando el ingreso es reconocido de acuerdo con el grado de avance del servicio y los gastos incurridos, independientemente de cuando ocurre la facturación. A diciembre 31 de 2016 y 2015, el balance de cuentas por cobrar, como consecuencia de los servicios prestados que aún no han sido facturados, asciende a aproximadamente \$569,000 y \$1,608,000, respectivamente.

EDICIONES SANTILLANA, INC.

(Una subsidiaria totalmente poseída por Santillana Educación, S.L.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

(2) Propiedad y Equipo

La propiedad y equipo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, consiste de lo siguiente:

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|---------------------|--------------------|
| Terrenos y Edificio | \$ 3,051,320 | 3,051,320 |
| Sistema de informacion computarizado | 642,945 | 594,438 |
| Equipo de oficina y mobiliario | 915,590 | 908,841 |
| Vehiculos | 94,356 | 94,356 |
| Mejoras a edificio y la propiedad arrendada | 49,438 | 49,438 |
| Total | 4,753,649 | 4,698,393 |
| Menos, depreciaicion y amortizacion acumulada | <u>(2,342,304)</u> | <u>(2,193,966)</u> |
| Propiedad y equipo – neto | <u>\$ 2,411,345</u> | <u>2,504,427</u> |

(3) Otros Activos

Los otros activos consisten principalmente del costo de prototipos que se incurren para la creación, edición y desarrollo de libros de texto, previo a su impresión y venta. Estos costos representan pagos a artistas, ilustradores, fotógrafos, etc., necesarios en el desarrollo de un libro. Estos costos son acumulados y luego amortizados sobre un período que fluctúa entre uno a tres años, comenzando el año en que ocurre la primera edición del libro.

Periódicamente, la Compañía evalúa los costos diferidos, basándose en las proyecciones de ventas futuras para identificar si ha habido algún deterioro que pudiera impedir la realización futura de estos costos diferidos. La gerencia, luego de haber hecho tal evaluación, ha concluido que no hay evidencia de deterioro. El gasto total de amortización de prototipos ascendió a aproximadamente \$680,000 y \$728,000 para el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(4) Contribución Sobre Ingresos

La Compañía viene obligada al pago de contribución sobre ingresos sobre sus ganancias netas a tasas contributivas que fluctúan entre el 20% y el 39%. La Compañía está sujeta a una tasa de contribución alternativa mínima de 30%, según definida.

El 11 de octubre de 2007, la Compañía radicó una solicitud con el Departamento de Hacienda del Estado Libre Asociado de Puerto Rico (el Departamento) para acogerse a los beneficios contributivos provistos por el Artículo 5 de la Ley Número 516 del 29 de septiembre de 2014, conocida como la "Ley para Establecer como Política Pública la Promoción, Fortalecimiento y Desarrollo Integral de la Industria del Libro" (La Ley). Bajo la Ley, toda persona natural o jurídica que opere como editor y esté incorporado o autorizado para hacer negocios en Puerto Rico, cuya actividad económica sea la edición de libros, y cuya oficina central, matriz o cede principal esté localizada en Puerto Rico, gozará de una exención de un cincuenta por ciento (50%) del pago de contribuciones sobre ingresos por un período de diez años respecto al ingreso neto previamente de la ventas o publicación de libros. Además, la Ley provee exención de las contribuciones

EDICIONES SANTILLANA, INC.

(Una subsidiaria totalmente poseída por Santillana Educación, S.L.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

sobre la propiedad mueble o inmueble, siempre que estas sean utilizadas para edición de libros. La Ley además provee que toda empresa que opere como editor y que su oficina central, matriz o sede principal no esté localizada en Puerto Rico gozará de una exención de un diez por ciento (10%). El 1 de marzo de 2008, el Departamento le otorgó a la Compañía, mediante determinación administrativa, una exención de un diez por ciento (10%) de la contribución determinada sobre los ingresos atribuibles a la edición de libros por un periodo de diez (10) años comenzando el 1 de enero de 2008. El 17 de diciembre de 2008, la Compañía radicó una solicitud de reconsideración al porcentaje de exención contributiva aprobado en la determinación administrativa. El 16 de noviembre de 2009, el departamento le otorgó a la Compañía mediante determinación administrativa, una exención de un cincuenta por ciento (50%) de la contribución determinada sobre los ingresos atribuibles a la edición de libros por un periodo de diez (10) años comenzando el 1 de enero de 2008.

La Compañía reconoció un activo diferido de contribución sobre ingresos principalmente como resultado de la diferencia entre los estados financieros y la planilla de contribución sobre ingresos. Los componentes del activo diferido de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|-------------------|----------------|
| Activo diferido de contribucion sobre ingresos: | | |
| Provision para cuentas Incobrables | \$ 143,187 | 233,521 |
| Reserva para inventario obsoleto | 38,780 | 31,943 |
| Credito de contribucion minima alterna | <u>148,238</u> | <u>171,317</u> |
| Total de activos diferidos de contribucion sobre ingresos | <u>\$ 330,205</u> | <u>436,781</u> |

Una reserva de valoración es reconocida para cualquier activo contributivo diferido, el cual, basado en la evaluación de la gerencia, es mas que probable que una porción o el activo contributivo diferido completo no sean realizados. La Compañía no ha registrado una reserva de valoración al 31 de diciembre de 2016 y 2015, ya que la gerencia entiende que es mas probable que no, que se realice el activo en el futuro.

Para el año contributivo terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, el gasto de contribución sobre ingresos difiere de la cantidad computada aplicando la tasa estatutaria de contribución sobre ingresos en Puerto Rico como resultado del efecto de gastos no deducibles para la planilla de contribución sobre ingresos, el crédito del 50% del pago de contribuciones sobre ingresos respecto al ingreso neto relacionado a la venta o publicación de libros, entre otros.

El 25 de octubre de 2007, el Centro de Recaudaciones e Ingresos Municipales otorgó a la Compañía una exención contributiva de un cincuenta por ciento (50%) por un período de diez años a partir del año 2007 y 2009 para la propiedad mueble e inmueble, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, hay una posición incierta tomada en la provisión de contribuciones sobre ingresos por \$393,900 y \$367,041, respectivamente relacionada a la aplicación del crédito contributivo relacionado a la exención de 50% de la contribución determinada sobre ingresos atribuibles a la edición de

EDICIONES SANTILLANA, INC.

(Una subsidiaria totalmente poseída por Santillana Educación, S.L.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

libros, la cual está presentada en el estado de situación en otros gastos acumulados por pagar. La Compañía reconoce los intereses y penalidades relacionados con beneficios no reconocidos de contribuciones sobre ingreso como parte de los gastos generales y administrativos en el estado de operaciones y ganancias retenidas.

La Compañía está potencialmente sujeta a auditorías de sus planillas de contribuciones sobre ingresos en el Estado Libre Asociado de Puerto Rico para los años contributivos desde 2012 al 2016.

En mayo 28 y septiembre de 2015, la legislatura de Puerto Rico aprobó leyes 72-2015 y 159-2015 respectivamente, las cuales enmendaron el Código de Rentas Internas de Puerto Rico de 2011. Las enmiendas realacionadas a la provisión de impuesto sobre el ingreso incluyen cambios en el cómputo del impuesto alterno y cambios al límite en uso de pérdidas operacionales acumuladas, y pérdidas de capital para el año tributable 2015 y años subsiguientes. El cambio en la ley tributable afectó el cómputo de ingreso tributable para las corporaciones al limitar la deducción por pérdidas operacionales acumuladas a un 80% del ingreso tributable, comparado al límite de 90% en años anteriores.

(5) Transacciones con Compañía Afiliadas

La Compañía realiza transacciones operacionales con la Compañía Matriz y otras afiliadas, principalmente de venta y compra de libros, materiales y servicios de impresión y asistencia tecnológica a precios y términos determinados por la Compañía Matriz. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no efectuó compras y ventas de inventario a compañías afiliadas.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene una nota por cobrar a corto plazo por concepto de un préstamo a Santillana Eduacion,S.L. con un balance de principal de \$4,000,000 e intereses acumulados de \$29,663. La nota por cobrar establece una tasa de interes anual de 3.5% y tiene vigencia de seis meses con fecha de vencimiento el 9 de abril del 2017.

Al 31 de diciembre 2016, la Compañía mantiene una nota por cobrar a corto plazo por concepto de préstamos a Educa Inventia, Inc. por importe de \$291,039 incluyendo principal e intereses. Dicha nota por cobrar establece una tasa de interes anual de 6.5% con vigencia hasta el 17 de junio de 2017.

(6) Contratos de Arrendamiento

La Compañía mantenía un contrato de arrendamiento operacional irrevocable unilateralmente para facilidades de almacen que vencio en el año 2014. Mientras el contrato estuvo sujeto a negociacion, la Compañía siguió pagando el mismo canon de renta mensual. En marzo 2015, la Compañía externalizó las operaciones logísticas y de almacenaje, resultando esto en el cese del pago del canon de renta mensual.

EDICIONES SANTILLANA, INC.

(Una subsidiaria totalmente poseída por Santillana Educación, S.L.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

En noviembre de 2014, la Compañía entró en un contrato no cancelable unilateralmente de arrendamiento operacional para arrendar espacio de oficina. Este contrato estará vigente hasta el 30 de diciembre de 2019. Los pagos mínimos futuros anuales bajo este contrato de arrendamiento operacional al 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

| | |
|--------------------------------------|-------------------|
| Año terminado el 31 de diciembre de: | |
| 2017 | \$ 48,107 |
| 2018 | 50,264 |
| 2019 | <u>47,909</u> |
| Total | \$ <u>146,280</u> |

El gasto total de renta fue aproximadamente \$70,100 y \$96,500 para el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(7) Contingencias

La Compañía es la parte demandada en varios casos legales de ámbito laboral como resultado del curso normal del negocio. La gerencia de la Compañía, en consulta con su asesor legal, entiende que el resultado de dichas acciones legales no afectará significativamente la condición financiera ni el resultado de las operaciones de la Compañía. A 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía mantiene una provisión para atender los posibles casos abiertos por importe de \$ 39,800 y \$49,800 respectivamente.

(8) Línea de Crédito

La Compañía forma parte de la Sociedades del Grupo Santillana que figuran como acreditadas en la póliza de crédito mercantil, a interés variable revisable basándose en el mercado LIBOR, que GRUPO SANTILLANA DE EDICIONES S.L., en carácter de representante de acreditado, mantiene con la entidad de crédito Banco de Sabadell, S.A.

La póliza cuenta con un límite de crédito de \$18,000,000, a una tasa de interés del 3% más Libor, comisión de apertura de 0.5%, y comisión de no disposición de 0.40%; con vigencia hasta el 15 de enero de 2017 y renovación anual en la fecha del vencimiento.

La Compañía cuenta con su propia cuenta corriente en la entidad de crédito y puede efectuar disposiciones sin necesidad de obtener la conformidad del resto de Sociedades acreditadas, adeudándose tales disposiciones en la cuenta de la Compañía. La suma de las disposiciones de todos los acreditados no podrá exceder en ningún caso el límite de crédito de la póliza.

EDICIONES SANTILLANA, INC.

(Una subsidiaria totalmente poseída por Santillana Educación, S.L.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

En marzo de 2016, la Compañía pagó una deuda que mantenía con la entidad de crédito por importe de \$3,000,000, junto a unas comisiones e intereses por \$138,419 para un total de \$3,138,419.

(9) Eventos Subsiguientes

La gerencia de la Compañía ha evaluado eventos subsiguientes hasta el, 2 de junio de 2017, fecha en la cual los estados financieros estuvieron disponibles para ser emitidos y ha determinado que no hay eventos subsiguientes que pudiesen afectar los estados financieros o requerir divulgación en dichos estados financieros excepto por lo siguiente:

El 3 de mayo de 2017, el Estado Libre Asociado de Puerto Rico, también conocido como Gobierno de Puerto Rico, presentó una petición de reajuste de sus deudas bajo el Título III de la Ley Puerto Rico Oversight, Management, and Economic Stability Act, (Ley PROMESA). Ante esta situación, la Compañía emprendió acciones que permitieron evaluar las implicaciones y el alcance del evento, así como también la situación del balance de cuentas por cobrar al Departamento de Educación del Estado Libre Asociado de Puerto Rico, a 31 de diciembre de 2016, que a la fecha de formulación de las cuentas, aún se encuentra pendiente de cobro. Como resultado de dicha evaluación, la gerencia entiende que no hay motivos para pensar que la acción emprendida por el Gobierno de Puerto Rico, en lo que respecta a la Compañía y sus cuentas por cobrar, pudiera derivar en un riesgo de insolvencia, y/o de reajuste de deuda por parte del Departamento de Educación del Estado Libre Asociado de Puerto Rico.

La postura de la gerencia se afianza con la opinión de los asesores legales, quienes después de estudiar el caso, opinan que las cuentas por cobrar de la Compañía, tanto previas como posteriores a la petición, pueden cobrarse de la misma manera ahora que antes de que el Gobierno de Puerto Rico se acogiera al Título III de la ley PROMESA.



ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Ediciones Santillana Inc.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

Ediciones Santillana Inc.
Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

Contenido

| | |
|--|---|
| Reporte del Auditor | 1 |
| Estados Financieros Auditados | |
| Estado de Situación | 3 |
| Estado de Ingresos y Gastos | 4 |
| Estado de Flujo de Efectivo | 5 |
| Notas de los Estados Financieros | 6 |

**JR Business Advisors
29 Plaza Palmeras
Trujillo Alto, PR 00976**

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta de Directores de **Ediciones Santillana Inc.**
San Juan, Puerto Rico

He auditado los estados financieros que se acompañan de **Ediciones Santillana Inc.** al 31 de diciembre de 2017, los cuales consisten del estado de situación, y los estados relacionados de ingresos e ingreso comprensivo, cambios en la participación de los dueños y flujos de efectivo para el año así terminado, y las notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Gerencia para con los Estados Financieros

La Gerencia es responsable por la preparación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América; esto incluye el diseño, implantación, y mantenimiento de los controles internos relevantes a la preparación y presentación adecuada de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en nuestra auditoría. He realizado la auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende el realizar procedimientos para obtener evidencia sobre las cantidades y divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer dicha evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad para poder diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de la entidad. Por consiguiente, no expresamos dicha opinión. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de los estimados significativos hechos por la gerencia, así como el evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros del 2017 mencionados anteriormente presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la posición financiera de **Ediciones Santillana Inc.** al 31 de diciembre de 2017, y el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el año así terminado de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

José E. Ruiz, CPA
Lic # 5875

San Juan, PR
18 de abril de 2018



EDICIONES SANTILLANA, INC.
(Una subsidiaria totalmente poseída por Santillana Educación, S. L.)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017 y 2016

| Activos | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---|----------------------|--------------------|
| Activos corrientes: | | |
| Efectivo | \$ 1,595,801 | 1,252,923 |
| Cuentas por cobrar: | | |
| Clientes - neto de reserva para cuentas incobrables por \$ 264,936 - Dic 2017 / \$ 366,940 - Dic 2016. | 1,044,162 | 1,740,602 |
| Afiliadas | 13,999 | — |
| Otras | 2,404 | 3,075 |
| Inventario | 216,982 | 183,677 |
| Gastos pagados por adelantado | 53,714 | 43,320 |
| Contribución sobre ingresos prepagado | — | 253,123 |
| Contribución sobre ingresos diferida (nota 4) | 288,322 | 330,205 |
| Préstamos a compañías Afiliadas (nota 5) | 6,000,000 | 4,290,000 |
| Intereses por Cobrar | <u>42,279</u> | <u>30,702</u> |
| Total de activos corrientes | 9,257,664 | 8,127,627 |
| Propiedad y equipo - neto | 2,323,486 | 2,411,345 |
| Otros activos | <u>499,177</u> | <u>600,871</u> |
| Total | <u>\$ 12,080,327</u> | <u>11,139,843</u> |
| Pasivos y Patrimonio del Accionista | | |
| Pasivos corrientes: | | |
| Cuentas y gastos acumulados por pagar | \$ 753,128 | 1,357,179 |
| Cuentas por pagar a afiliadas | 182,135 | 10,966 |
| Intereses por pagar | <u>184</u> | <u>298</u> |
| Total de pasivos corrientes | 935,447 | 1,368,443 |
| Otros gastos acumulados por pagar | 37,000 | 393,900 |
| Cuenta por pagar Contribución sobre ingreso corriente | <u>114,456</u> | <u>—</u> |
| Total de pasivos | <u>1,086,902</u> | <u>1,762,343</u> |
| Patrimonio del accionista: | | |
| Acciones comunes, valor par \$100 - autorizadas, 20,000 acciones: emitidas y en circulación, 13,900 acciones | 1,390,000 | 1,390,000 |
| Ganancias retenidas | <u>9,603,424</u> | <u>7,987,500</u> |
| Total de patrimonio del accionista | <u>10,993,424</u> | <u>9,377,500</u> |
| Total de pasivos y patrimonio del accionista | <u>\$ 12,080,326</u> | <u>11,139,843</u> |

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

EDICIONES SANTILLANA, INC.
(Una subsidiaria totalmente poseída por Santillana Educación, S. L.)

Estado de Operaciones y Ganancias Retenidas

31 de diciembre de 2017 y 2016

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---|---------------------|-------------------|
| Ingresos: | | |
| Ventas netas y servicios | \$ 8,447,122 | 10,023,214 |
| Otros ingresos | 143,358 | 6,507 |
| Total de ingresos | <u>8,590,480</u> | <u>10,029,721</u> |
| Costos y Gastos: | | |
| Costo de ventas y servicios | 2,201,639 | 3,084,851 |
| Generales y administrativos | 4,490,989 | 5,146,041 |
| Intereses | <u>(122,096)</u> | <u>4,818</u> |
| Total de costos y gastos | <u>6,570,531</u> | <u>8,235,710</u> |
| Ganancia antes de contribución sobre ingresos | <u>2,019,949</u> | <u>1,794,011</u> |
| Contribución sobre ingresos: | | |
| Corriente | 362,141 | 587,260 |
| Diferida | <u>41,884</u> | <u>106,576</u> |
| Total de contribución sobre ingresos | <u>404,025</u> | <u>693,836</u> |
| Ganancia neta | 1,615,924 | 1,100,175 |
| Ganancias retenidas - principio del año | 7,987,500 | 7,998,436 |
| Dividendo emitido y pagado | <u>—</u> | <u>1,111,111</u> |
| Ganancias Retenidas - final del año | <u>\$ 9,603,424</u> | <u>7,987,500</u> |

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

EDICIONES SANTILLANA, INC.

(Una subsidiaria totalmente poseída por Santillana Educación, S. L.)

Estado de Flujos de Efectivo

31 de diciembre de 2017 y 2016

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|---------------------|--------------------|
| Actividades operacionales: | | |
| Ganancia neta | \$ 1,615,924 | 1,100,175 |
| Ajustes para conciliar las ganancias netas con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales: | | |
| Depreciación y amortización | 447,804 | 828,060 |
| Provisión para cuentas incobrables | 27,032 | (191,602) |
| Provisión inventario obsoleto | 37,048 | 17,533 |
| Contribución sobre ingresos diferida | 41,884 | 106,576 |
| Disminución (aumento) en activos operacionales: | | |
| Cuentas por cobrar | 785,399 | 3,261,211 |
| Inventario | (70,353) | 149,437 |
| Gastos pagados por adelantado | (10,394) | 79,231 |
| Contribución sobre ingresos prepago | 253,124 | (35,601) |
| Intereses por Cobrar | (42,279) | (30,702) |
| Aumento (disminución) en pasivos operacionales: | | |
| Cuentas y gastos acumulados por pagar | (604,051) | 241,637 |
| Cuentas por pagar a afiliadas | 170,770 | (5,991) |
| Intereses por Pagar | — | (103,171) |
| Otros gastos acumulados por pagar | (340,778) | 26,859 |
| Efectivo neto provisto por actividades operacionales | <u>2,311,130</u> | <u>5,443,652</u> |
| Actividades de inversión: | | |
| Adquisición de propiedad y equipo | (74,839) | (55,256) |
| Desarrollo en prototipos | (182,113) | (520,064) |
| Adelanto Derechos de Autor | (1,300) | — |
| Cobros de Prestamos a compañías afiliadas | 2,860,000 | — |
| Prestamos a compañías afiliadas | (4,570,000) | (4,290,000) |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | <u>(1,968,252)</u> | <u>(4,865,320)</u> |
| Actividades de financiamiento: | | |
| Dividendos pagados | — | (1,111,111) |
| Adquisición de línea de crédito (Sabadell) | — | (3,000,000) |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento | <u>—</u> | <u>(4,111,111)</u> |
| Cambio neto en efectivo | 342,878 | (3,532,779) |
| Efectivo - principio de año | <u>1,252,923</u> | <u>4,785,702</u> |
| Efectivo - final del año | <u>\$ 1,595,801</u> | <u>1,252,923</u> |
| Información suplementaria de flujos de efectivo | | |
| Transacciones que no afectaron el efectivo: | | |
| Eliminación de cuentas por cobrar previamente reservadas | \$ 129,036 | 36,483 |
| Cargos de financiamiento acumulados y absorbidos por la Compañía Matriz en el 2015 y pagados durante 2016 | — | 20,171 |

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

EDICIONES SANTILLANA, INC.

(Una subsidiaria totalmente poseída por Santillana Educación, S.L.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

(1) Organización y Políticas de Contabilidad Más Significativas

(a) Naturaleza del Negocio

Ediciones Santillana, Inc. (La Compañía), una corporación organizada bajo las leyes del Estado Libre Asociado de Puerto Rico, se dedica la edición y comercialización de material didáctico en cualquier soporte (papel impreso y/o electrónico) y a rendir servicios de adiestramiento y capacitación en escuelas y colegios. La Compañía es una subsidiaria totalmente poseída por Santillana Educación S.L. (La Compañía Matriz) con oficinas principales en Madrid, España y es miembro de un grupo de compañías afiliadas cuya compañía matriz final es Promotora de informaciones, S. A.

(b) Uso de Estimados

La preparación de estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América requiere el uso de estimados y supuestos que afectan las cantidades informadas de activos y pasivos y la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como las partidas de ingresos y gastos informados para el período correspondiente. Los resultados reales pudieran diferir de esos estimados.

(c) Reconocimiento de Ingresos

La Compañía factura sus ventas y reconoce los costos relacionados cuando obtiene evidencia de que sus clientes recibieron la mercancía y obtiene título de la misma. El ingreso por concepto de servicios de tutoría se reconoce en el momento en que se rinden los servicios, se cumplen los criterios establecidos en los contratos y el cobro por estos servicios esté razonablemente asegurado.

(d) Reserva para Cuentas Incobrables

La reserva para cuentas incobrables es una cantidad que la gerencia entiende es adecuada para absorber posibles pérdidas en las cuentas por cobrar existentes que pueden convertirse en incobrables basado en evaluaciones de su cobrabilidad y experiencias de crédito pasadas. Debido a incertidumbre en el proceso de calcular un estimado, el estimado de la gerencia de pérdidas en las cuentas por cobrar y la reserva relacionada pudiera variar en el futuro cercano. En el caso de cuentas por cobrar a agencias de gobierno, se aplica la norma del Grupo de reservar todas aquellas facturas con vencimiento superior a doce meses. La gerencia entiende como adecuada esta medida y no vislumbra mayor riesgo en tanto que las negociaciones y servicios que presta a dichas agencias se encuentran soportados con fondos federales de los Estados Unidos de América. Durante el 2017 y 2016, como consecuencia del análisis de partidas pendientes de cobro con antigüedad significativa y dudosa recuperabilidad se eliminó del balance de cuentas por cobrar un total de \$129,036 y \$36,483, respectivamente que habían sido previamente reservadas. En el 2017, como consecuencia del cobro de partidas que se encontraban reservadas, se liberó reserva por importe de \$147,523 y se acumuló para cuentas incobrables aproximadamente \$174,555. El gasto reconocido de cuentas incobrables para el año terminado el 31 de diciembre de 2016 es de aproximadamente \$ 191,000.

(e) Inventario

El inventario, que consiste de libros de texto, se valora al menor de costo promedio o mercado.

EDICIONES SANTILLANA, INC.

(Una subsidiaria totalmente poseída por Santillana Educación, S.L.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

(f) Propiedad y Equipo

La propiedad y equipo se presentan al costo neto de su depreciación acumulada. Las mejoras y renovaciones significativas se capitalizan, mientras que los gastos de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto cuando se incurren. La depreciación y amortización se calculan usando el método de línea recta sobre la vida útil estimada (de 4 a 35 años) de los activos depreciables de la Compañía y el menor del término de arrendamiento o la vida útil estimada de las mejoras a la propiedad arrendada. El gasto de depreciación para el año terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016 fue de aproximadamente \$163,000 y \$148,000, respectivamente.

(g) Concentración de Riesgo Crediticio

Los instrumentos financieros que conllevan concentración de riesgo crediticio consisten principalmente del efectivo y cuentas por cobrar. La Compañía deposita su efectivo en instituciones financieras reconocidas y cuyos depósitos están asegurados por una agencia del gobierno de los Estados Unidos de América. Las cuentas por cobrar resultan principalmente de la venta de productos y servicios rendidos en el mercado de Puerto Rico. La Compañía periódicamente evalúa la posición financiera de sus clientes, por tanto, monitoreando así su exposición de riesgo crediticio.

Una porción sustancial del balance de cuentas por cobrar, ventas netas y servicios a clientes para el año terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es con ciertas agencias del gobierno de Puerto Rico. Las ventas netas y servicios a dichas agencias del gobierno, durante el año 2017 y 2016, ascendieron a aproximadamente \$4,099,869 ó 49% y \$5,622,869 o 56%, del total de ventas netas y servicios. Las cuentas por cobrar, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, ascendieron a \$899,509 ó 71% y \$1,700,000 ó 81%, respectivamente del balance de cuentas por cobrar a clientes, antes de la reserva para cuentas incobrables.

(h) Contribuciones Sobre Ingresos

Los impuestos sobre ingresos se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, el cual requiere comparar e identificar aquellas diferencias temporeras de los activos y pasivos en los estados financieros con su base contributiva, incluyendo las pérdidas operacionales arrastrables y otros créditos contributivos disponibles para uso futuro. Estas diferencias se reconocen en los estados financieros como impuesto sobre ingresos diferidas y se determinan utilizando las tasas contributivas establecidas por ley que se aplicarían al ingreso neto sujeto a impuesto en los años en que se estima revertan las mismas. El efecto de cambios en las tasas contributivas sobre los impuestos sobre ingresos diferidos se reconoce en el estado de operaciones y ganancias retenidas en el periodo en que se aprueban dichos cambios.

La Compañía reconoce el efecto de aquellas posiciones contributivas pendientes de determinar que la gerencia entiende son probablemente sustentables. La valoración de este efecto se determina estimando la cantidad más grande que se presume tiene una probabilidad mayor de 50% de realizarse en cada posición contributiva identificada por la Compañía. Los cambios en este estimado se reconocen en el periodo en que se identifica cualquier variación en los criterios utilizados para estimar la probabilidad de realización de las posiciones. Los intereses relacionados a las posiciones contributivas pendientes a determinar se registrarán como gasto de intereses y penalidades dentro de los gastos generales y administrativos.

EDICIONES SANTILLANA, INC.

(Una subsidiaria totalmente poseida por Santillana Educación, S.L.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

(i) Menoscabo en el Valor de Activos Fijos

La Compañía revisa el valor de los activos de larga duración tales como propiedad y equipo sujetos a amortización cuando ocurren ciertos eventos o cambios en circunstancias que indiquen que el valor en libros del activo puede que no sea recuperable. La capacidad de recobro del valor de los activos que se van a mantener y usar en las operaciones se realiza comparando el valor en libros con los flujos futuros estimados de efectivo sin descontar que produciría el activo correspondiente. Si el valor en los libros excede los flujos estimados de efectivo, la Compañía tendría que reconocer un cargo contra sus operaciones equivalentes al exceso de valor en libros sobre el valor razonable en el mercado del activo. El valor razonable en el mercado de estos activos se determina utilizando técnicas de la valoración que incluyen modelos de flujos de efectivo descontados, cotizaciones para activos similares en el mercado y tasaciones realizadas por tasadores independientes, de ser necesario. No se encontró evidencia de menoscabo en el valor de estos activos como resultado de dicha evaluación para el año terminado 31 de diciembre de 2017 y 2016.

(j) Transacciones en Moneda Extranjera

Las compras de inventario de la Compañía Matriz en España se denominan en euros y se registran a la tasa de cambio vigente a la fecha de la compra. Las ganancias y pérdidas atribuibles a las variaciones en la tasa de cambio entre la fecha de compra y la fecha del pago se registran en las operaciones.

(k) Cuentas por Cobrar a Clientes

Las cuentas por cobrar a clientes, relacionadas con la venta de libros de texto y otros materiales didácticos, se reconocen en el momento de la facturación cuando los mismos son entregados a los clientes. Las cuentas por cobrar a agencias de gobierno, procedentes de la prestación de servicios educativos, se reconocen cuando el ingreso es reconocido de acuerdo con el grado de avance del servicio y los gastos incurridos, independientemente de cuando ocurre la facturación. A diciembre 31 de 2017 y 2016, el balance de cuentas por cobrar, como consecuencia de los servicios prestados que aún no han sido facturados, asciende a aproximadamente \$842,444 y \$569,000, respectivamente.

EDICIONES SANTILLANA, INC.

(Una subsidiaria totalmente poseída por Santillana Educación, S.L.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

(2) Propiedad y Equipo

La propiedad y equipo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, consiste de lo siguiente:

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| Terrenos y Edificio | \$ 3,051,320 | \$ 3,051,320 |
| Sistema de información computarizado | 625,709 | 642,945 |
| Equipo de oficina y mobiliario | 925,660 | 915,590 |
| Vehículos | 51,995 | 94,356 |
| Mejoras a edificio y la propiedad arrendada | <u>49,438</u> | <u>49,438</u> |
| Total | 4,704,122 | 4,753,649 |
| Menos, depreciación y amortización acumulada | <u>(2,380,636)</u> | <u>(2,342,304)</u> |
| Propiedad y equipo - neto | <u>\$ 2,323,486</u> | <u>\$ 2,411,345</u> |

(3) Otros Activos

Los otros activos consisten principalmente en la inversión en prototipos que se incurre para la creación, edición y desarrollo de los libros de texto, previo a su impresión y venta. Forman parte del prototipo la colaboración de artistas, ilustradores, fotógrafos, etc., distintos del personal de plantilla, necesarios en la confección y creación de un libro.

La inversión es capitalizada durante el desarrollo del prototipo y luego amortizada, comenzando el año en que ocurra la primera venta del libro, durante un periodo que fluctúa entre uno a tres años que se corresponde con el periodo en el cual será comercializado el libro.

Periódicamente, la Compañía evalúa la inversión, basándose en las proyecciones de ventas futuras para identificar si ha habido algún deterioro que pudiera impedir la realización futura. La gerencia, luego de haber hecho tal evaluación, ha concluido que no hay evidencia de deterioro. El gasto total de amortización de prototipos ascendió a aproximadamente \$285,000 y \$680,000 para el año terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

(4) Contribución Sobre Ingresos

La Compañía viene obligada al pago de contribución sobre ingresos sobre sus ganancias netas a tasas contributivas que fluctúan entre el 20% y el 39%. La Compañía está sujeta a una tasa de contribución alternativa mínima de 30%, según definida.

EDICIONES SANTILLANA, INC.

(Una subsidiaria totalmente poseida por Santillana Educación, S.L.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

El 11 de octubre de 2007, la Compañía radicó una solicitud con el Departamento de Hacienda del Estado Libre Asociado de Puerto Rico (el Departamento) para acogerse a los beneficios contributivos provistos por el Artículo 5 de la Ley Número 516 del 29 de septiembre de 2014, conocida como la "Ley para Establecer como Política Pública la Promoción, Fortalecimiento y Desarrollo Integral de la Industria del Libro" (La Ley). Bajo la Ley, toda persona natural o jurídica que opere como editor y esté incorporado o autorizado para hacer negocios en Puerto Rico, cuya actividad económica sea la edición de libros, y cuya oficina central, matriz o cede principal esté localizada en Puerto Rico, gozará de una exención de un cincuenta por ciento (50%) del pago de contribuciones sobre ingresos por un período de diez años respecto al ingreso neto previamente de la ventas o publicación de libros.

Además, la Ley provee exención de las contribuciones sobre la propiedad mueble o inmueble, siempre que estas sean utilizadas para edición de libros. La Ley además provee que toda empresa que opere como editor y que su oficina central, matriz o sede principal no esté localizada en Puerto Rico gozará de una exención de un diez por ciento (10%). El 1 de marzo de 2008, el Departamento le otorgó a la Compañía, mediante determinación administrativa, una exención de un diez por ciento (10%) de la contribución determinada sobre los ingresos atribuibles a la edición de libros por un periodo de diez (10) años comenzando el 1 de enero de 2008. El 17 de diciembre de 2008, la Compañía radicó una solicitud de reconsideración al porcentaje de exención contributiva aprobado en la determinación administrativa. El 16 de noviembre de 2009, el departamento le otorgó a la Compañía mediante determinación administrativa, una exención de un cincuenta por ciento (50%) de la contribución determinada sobre los ingresos atribuibles a la edición de libros por un período de diez (10) años comenzando el 1 de enero de 2008.

La Compañía reconoció un activo diferido de contribución sobre ingresos principalmente como resultado de la diferencia entre los estados financieros y la planilla de contribución sobre ingresos. Los componentes del activo diferido de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---|-------------------|----------------|
| Activo diferido de contribución sobre ingresos: | | |
| Provision para cuentas Incobrables | \$ 103,714 | 143,187 |
| Reserva para inventario obsoleto | 52,905 | 38,780 |
| Crédito de contribución mínima alterna | <u>131,101</u> | <u>148,238</u> |
| Total de activos diferidos de contribución sobre ingresos | <u>\$ 287,720</u> | <u>330,205</u> |

Una reserva de valoración es reconocida para cualquier activo contributivo diferido, el cual, basado en la evaluación de la gerencia, es más que probable que una porción o el activo contributivo diferido completo no sean realizados. La Compañía no ha registrado una reserva de valoración al 31 de diciembre de 2017 y 2016, ya que la gerencia entiende que es más probable que no, que se realice el activo en el futuro.

EDICIONES SANTILLANA, INC.

(Una subsidiaria totalmente poseída por Santillana Educación, S.L.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

Para el año contributivo terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016, el gasto de contribución sobre ingresos difiere de la cantidad computada aplicando la tasa estatutaria de contribución sobre ingresos en Puerto Rico como resultado del efecto de gastos no deducibles para la planilla de contribución sobre ingresos, el crédito del 50% del pago de contribuciones sobre ingresos respecto al ingreso neto relacionado a la venta o publicación de libros, entre otros.

El 25 de octubre de 2007, el Centro de Recaudaciones e Ingresos Municipales otorgó a la Compañía una exención contributiva de un cincuenta por ciento (50%) por un período de diez años a partir del año 2007 y 2009 para la propiedad mueble e inmueble, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, hay una posición incierta tomada en la provisión de contribuciones sobre ingresos por \$37,000 y \$393,000, respectivamente relacionada a la aplicación del crédito contributivo relacionado a la exención de 50% de la contribución determinada sobre ingresos atribuibles a la edición de libros, la cual está presentada en el estado de situación en otros gastos acumulados por pagar. La Compañía reconoce los intereses y penalidades relacionados con beneficios no reconocidos de contribuciones sobre ingreso como parte de los gastos generales y administrativos en el estado de operaciones y ganancias retenidas.

La Compañía está potencialmente sujeta a auditorías de sus planillas de contribuciones sobre ingresos en el Estado Libre Asociado de Puerto Rico para los años contributivos desde 2013 al 2017.

En mayo 28 y septiembre de 2015, la legislatura de Puerto Rico aprobó leyes 72-2015 y 159-2015 respectivamente, las cuales enmendaron el Código de Rentas Internas de Puerto Rico de 2011. Las enmiendas relacionadas a la provisión de impuesto sobre el ingreso incluyen cambios en el cómputo del impuesto alterno y cambios al límite en uso de pérdidas operacionales acumuladas, y pérdidas de capital para el año tributable 2015 y años subsiguientes. El cambio en la ley tributable afectó el cómputo de ingreso tributable para las corporaciones al limitar la deducción por pérdidas operacionales acumuladas a un 80% del ingreso tributable, comparado al límite de 90% en años anteriores.

(5) Transacciones con Compañía Afiliadas

La Compañía realiza transacciones operacionales con la Compañía Matriz y otras afiliadas, principalmente de venta y compra de libros, materiales y servicios de impresión y asistencia tecnológica a precios y términos determinados por la Compañía Matriz. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía no efectuó compras y ventas de inventario a compañías afiliadas.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene una nota por cobrar a corto plazo por concepto de un préstamo a Santillana Educación, S.L. con un balance de principal de \$5,800,000 e intereses acumulados de \$40,600. La nota por cobrar establece una tasa de interés anual de 3.5% y tiene vigencia de seis meses con fecha de vencimiento el 9 de abril del 2018.

Al 31 de diciembre 2017, la Compañía mantiene una nota por cobrar a corto plazo por concepto de préstamos a Educa Inventia, Inc. por importe de \$201,679 incluyendo principal e intereses. Dicha nota por cobrar establece una tasa de interés anual de 6.5% con vigencia hasta el 17 de junio de 2018.

EDICIONES SANTILLANA, INC.
(Una subsidiaria totalmente poseída por Santillana Educación, S.L.)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

(6) Contratos de Arrendamiento

En noviembre de 2014, la Compañía entró en un contrato no cancelable unilateralmente de arrendamiento operacional para arrendar espacio de oficina. Este contrato estará vigente hasta el 30 de diciembre de 2019. Los pagos mínimos futuros anuales bajo este contrato de arrendamiento operacional al 31 de diciembre de 2017, son los siguientes:

| | | |
|--------------------------------------|----|------------------|
| Año terminado el 31 de diciembre de: | | |
| 2018 | \$ | 50,264 |
| 2019 | | <u>47,909</u> |
| Total | | \$ <u>98,173</u> |

El gasto total de renta fue aproximadamente \$72,603 y \$70,100 para el año terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

(7) Contingencias

La Compañía es la parte demandada en ciertos casos legales de ámbito laboral como resultado del curso normal del negocio. La gerencia de la Compañía, en consulta con su asesor legal, entiende que el resultado de dichas acciones legales no afectará significativamente la condición financiera ni el resultado de las operaciones de la Compañía. A 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía mantiene una provisión para atender los posibles casos abiertos por importe de \$ 25,000 y \$39,800 respectivamente.

(8) Línea de Crédito

La Compañía forma parte de la Sociedades del Grupo Santillana que figuran como acreditadas en la póliza de crédito mercantil, a interés variable revisable basándose en el mercado LIBOR, que GRUPO SANTILLANA DE EDICIONES S.L., en carácter de representante de acreditado, mantiene con la entidad de crédito Banco de Sabadell, S.A.

La póliza cuenta con un límite de crédito de \$22,000,000, a una tasa de interés del 3.99% más Libor, comisión de apertura de 0.5%, y comisión de no disposición de 0.40%; con vigencia hasta el 15 de marzo de 2018 y renovación anual en la fecha del vencimiento.

La Compañía cuenta con su propia cuenta corriente en la entidad de crédito y puede efectuar disposiciones sin necesidad de obtener la conformidad del resto de Sociedades acreditadas, adeudándose tales disposiciones en la cuenta de la Compañía. La suma de las disposiciones de todos los acreditados no podrá exceder en ningún caso el límite de crédito de la póliza.

En marzo de 2016, la Compañía pagó una deuda que mantenía con la entidad de crédito por importe de \$3,000,000, junto a unas comisiones e intereses por \$138,419 para un total de \$3,138,419.

EDICIONES SANTILLANA, INC.

(Una subsidiaria totalmente poseída por Santillana Educación, S.L.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

(9) Eventos Subsiguientes

La gerencia de la Compañía ha evaluado eventos subsiguientes hasta el 31 de marzo de 2018, fecha en la cual los estados financieros estuvieron disponibles para ser emitidos. La gerencia ha determinado que no hay eventos o transacciones materiales que pudieran afectar los estados financieros de la Compañía o requerir divulgación en los estados financieros de la Compañía.