

Fc.16950

SANTILLANA, S.A.

ANNUAL ACCOUNTS AND MANAGEMENT REPORT
FOR FINANCIAL YEAR 1996
TOGETHER WITH THE AUDIT REPORT

JOSE MANUEL DOMINGO PEREZ
TRADUCTOR E INTERPRETE JURADO

INGLES - MADRID



AUDIT REPORT ON THE ANNUAL ACCOUNTS

To the Shareholders of
Santillana, S.A.

1. We have audited the annual accounts of Santillana, S.A., comprising the balance sheet at 31 December 1996 and the profit and loss account and report for the financial year ended on that date. The Directors of the Company are the ones responsible for drawing up these documents. Our responsibility is to express an opinion on the foregoing accounts as a whole, based on the work carried out in accordance with generally accepted auditing standards, which require the examination, by means of conducting selective tests, of the documentary evidence supporting the annual accounts and the appraisal of their presentation, of the accounting principles applied and of the estimations made.
2. In accordance with current mercantile legislation, besides the figures for financial year 1996, the Directors present those for the previous year for purposes of comparison, with each of the items of the balance sheet, the profit and loss account and the chart of annual financial changes. Our opinion refers solely to the annual accounts for 1996. On 26 April 1996 we issued our audit report on the annual accounts for 1995, in which we expressed an opinion without reservations.
3. The Company, which has a majority interest in the share capital of certain enterprises (see Note 7), has not filed consolidated annual accounts since it is exempted from this obligation because the group is integrated in the consolidation of a higher group, whose controlling company is governed by Spanish legislation. As stated in Note 4-c, the Company has made an estimation of the effect, in comparison with the adjoining annual accounts, which would stem from applying consolidation criteria. The estimated effect of the consolidation would represent an increase in the reserves shown in the adjoining balance sheet at 31 December 1996 of approximately 1,902 million pesetas and an increase in the profit shown in the adjoining profit and loss account for 1996 of approximately 1,017 million pesetas.
4. In our opinion the adjoining annual accounts give, in all significant aspects, a true picture of the net worth and financial situation of Santillana, S.A. at 31 December 1996 and of the results of its transactions and of the resources obtained and applied during the financial year ended on that date. They also contain as much information as may be needed for their proper interpretation and understanding, in accordance with generally accepted accounting principles and standards, which are consistent with those applied in the previous year.

JOSE MANUEL DOMÍNGO PÉREZ
"AUDITOR E INTERPRETE JURÍDICO"
INGLES - MADRID

Arthur Andersen y Cia. S. Com
Merc. Reg. Madrid. Volume 3190. Book 0. Folio 1
Sec. 8. Page M-54414. Entry 1

Entered in the Official Register of Chartered Accountants (ROAC)
Entered in the Register of Auditing Economists (REA)

Registered address:
Raimundo Fdez. Villaverde, 65. 28003 Madrid.
Tax Identification Code D-79104469

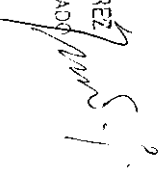
5. The adjoining management report for financial year 1996 contains the explanations that the Directors deem fit regarding the situation of the Company, the development of its business and other matters, and does not form an integral part of the annual accounts. We have checked that the accounting information contained in the aforesaid report matches that in the annual accounts for 1996. Our work as auditors is confined to verification of the management report within the scope mentioned in this paragraph and does not include the checking of information other than that obtained from the Company's accounting entries.

ARTHUR ANDERSEN

Ángel Durández Adeva

1 April 1997

JOSE MANUEL DORADO PEREZ
TRADUCTOR E INTERPRETE JURADO
INGLES - ESPAÑOL



GENERAL IDENTIFICATION DATA

1. COPY FOR THE MERCANTILE REGISTERS
2. ISSUED AND DISTRIBUTED BY THE COLLEGE OF MINISTRY OF FINANCE ORPHANS

COMPANY IDENTIFICATION

NIF: **A 28095420**
 Trade Name: **SANTILLANA, S.A.**
 Business Address: **CL ELFO, 32**
 Town/City: **MADRID** Province: **MADRID**
 Postal Code: **28027** Telephone: **91 3224500**

BUSINESS ACTIVITY

Main business: **BOOK PUBLICATION** (1)

CNAE code **810010 2211** (1)

PERSONNEL

		1996 (2)	1995 (3)
Labour force (average figure for the year)	PERMANENT (4)	810100 407	309
	NON-PERMANENT (5)	810110 206	205

PRESENTATION OF ACCOUNTS

	YEAR	MONTH	DAY
Closing date to which the accounts refer:	810190 1996	12	31

Number of pages submitted to the deposit: **810200 34**

If figures are not entered in any of the years, state the reason:

UNITS

	Pesetas	
Mark with an X the unit in which all the documents making up the annual accounts have been compiled:	999021	
	Thousands of pesetas	999022 X
	Millions of pesetas	999023

- (1) As per the categories (four digits) of the National Classification of Economic Activities (CNAE), adopted by Royal Decree 1560/1992, of 18 December (Official State Gazette (BOE) of 22.12.1992)
- (2) Year to which the annual accounts refer.
- (3) Previous year.
- (4) To calculate the average number of permanent employees, bear in mind the following criteria:
 - a) If there have been no major variations in the labour force during the year, state here the half-sum of the permanent staff at the beginning and end of the year.
 - b) If there have been variations, calculate the total staff in each month of the year and divide it by twelve.
 - c) If there have been temporary layoffs or reduction of working hours, the personnel affected thereby should be included as permanent employees, but only in the proportion that corresponds to the fraction of the year or total annual working hours actually worked.
- (5) The average non-permanent staff may be calculated by adding up the total number of weeks worked by the non-permanent employees and dividing by 52 weeks. The following operation may also be done (similar to the previous one):

average n° of weeks worked
 n° of persons hired x _____

JOSE MANUEL DORADO PEREZ
 TRADUCTOR E INTERPRETE JURADO
 MADRID

NORMAL BALANCE SHEET

NIF	A 28095420	JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA	UNIT (1)
COMPANY NAME	26 MAR. 1997	Pesetas	999111
SANTILLANA, S.A.		Thousands	999112 X
	Space for the signatures of the administrators	Millions	999113

ASSETS		1996(2)	1995(3)
A)	SHAREHOLDERS' (PARTNERS) DEBT	110000	
B)	FIXED ASSETS	120000	6,060,721 5,849,362
I.	Establishment expenses	121000	- -
II.	Intangible fixed assets	122000	1,881,287 1,548,078
	1. Research and development expenses	122010	- 3,488
	2. Concessions, patents, licences, trademarks and the like	122020	8,116,468 6,906,756
	3. Goodwill	122030	- -
	4. Transfer rights	122040	360 360
	5. Computer applications	122050	326,428 282,617
	6. Rights over leased goods	122060	- -
	7. Advances	122070	- -
	8. Provisions	122080	(120,223) (112,821)
	9. Depreciation	122090	(6,441,746) (5,538,322)
III.	Tangible fixed assets	123000	1,145,293 1,443,367
	1. Land and buildings	123010	578,817 927,914
	2. Technical facilities and machinery	123020	407,666 420,739
	3. Other facilities, equipment and furniture	123030	438,102 530,722
	4. Advances and tangible fixed assets in course of construction	123040	- -
	5. Other fixed assets	123050	899,131 733,465
	6. Provisions	123060	- -
	7. Depreciation	123070	(1,178,423) (1,169,473)
IV.	Financial investments	124000	3,034,141 2,863,917
	1. Holdings in Group companies	124010	5,782,288 4,832,173
	2. Loans to Group companies	124020	- -
	3. Holdings in associate companies	124030	- -
	4. Loans to associate companies	124040	- -
	5. Long-term securities portfolio	124050	3,500 3,500
	6. Other loans	124060	- -
	7. Deposits and long-term guarantees given	124070	8,379 8,318
	8. Provisions	124080	(2,760,026) (1,980,074)
	9. Long-term government stock	124100	- -
V.	Treasury stock	125000	- -
VI.	Long-term trading accounts receivable	126000	- -

- (1) Mark the corresponding boxes, depending on whether the figures are expressed in units, thousands or millions of pesetas. All the documents making up the annual accounts should be compiled in the same unit.
- (2) Years to which the annual accounts refer.
- (3) Previous year

1. COPY FOR THE MERCANTILE REGISTERS
2. ISSUED AND DISTRIBUTED BY THE COLLEGE OF MINISTRY OF FINANCE ORPHANS

NORMAL BALANCE SHEET

NIF A 28095420

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

COMPANY NAME

26 MAR. 1997

SANTILLANA, S.A.

Space for the signatures of the administrators

ASSETS			1996(1)	1995(2)
C)	EXPENSES TO BE SPREAD OVER SEVERAL YEARS	130000	-	-
D)	CURRENT ASSETS	140000	7,378,939	8,649,325
	I. Shareholders' debt	141000	-	-
	II. Stock	142000	2,643,577	3,317,426
	1. Business stock	142010	241,758	451,842
	2. Raw materials and other supplies	142020	547,956	807,310
	3. In-process and semi-finished products	142030	41,234	155,179
	4. Finished products	142040	3,051,050	3,140,570
	5. By-products, waste and recycled materials	142050	-	-
	6. Advances	142060	-	-
	7. Provisions	142070	(1,238,421)	(1,237,475)
	III. Accounts receivable	143000	4,633,899	5,253,336
	1. Customers for sales and provision of services	143010	2,012,406	2,760,230
	2. Receivables from Group companies	143020	2,750,004	2,177,550
	3. Receivables from associate companies	143030	4,346	239,636
	4. Sundry debtors	143040	981	6,027
	5. Personnel	143050	11,429	11,421
	6. Public Administration	143060	97,656	293,637
	7. Provisions	143070	(242,923)	(235,165)
	IV. Short-term investments	144000	62,555	7,717
	1. Stakes in Group companies	144010	-	-
	2. Loans to Group companies	144020	-	-
	3. Stakes in associate companies	144030	-	-
	4. Loans to associate companies	144040	60,066	-
	5. Short-term securities portfolio	144050	-	-
	6. Other loans	144060	-	-
	7. Short-term guarantees and deposits given	144070	2,489	7,717
	8. Provisions	144080	-	-
	V. Short-term treasury stock	145000	-	-
	VI. Treasury	146000	38,908	70,846
	VII. Time period adjustments	147000	-	-
	GRAND TOTAL (A + B + C + D)	100000	13,439,660	14,498,687

(1) Year to which the annual accounts refer.

(2) Previous year

1. COPY FOR THE MERCANTILE REGISTERS

2. ISSUED AND DISTRIBUTED BY THE COLLEGE OF MINISTRY OF FINANCE ORPHANS

NORMAL BALANCE SHEET

NIF A 28095420

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

COMPANY NAME

26 MAR. 1997

SANTILLANA, S.A.

Space for the signatures of the administrators

LIABILITIES			1996(1)	1995(2)
A)	CAPITAL AND RESERVES	210000	6,957,073	6,161,275
	I. Subscribed capital	211000	2,000,000	2,000,000
	II. Issue premium	212000	-	-
	III. Revaluation reserve	213000	-	-
	IV. Reserves	214000	4,161,275	3,928,523
	1. Legal reserve	214010	400,000	400,000
	2. Treasury stock reserves	214020	-	-
	3. Holding company stock reserves	214030	-	-
	4. Statutory reserves	214040	-	-
	5. Other reserves	214050	3,761,275	3,528,523
	V. Results from previous years	215000	-	-
	1. Unappropriated profit brought forward	215010	-	-
	2. Losses from previous years	215020	-	-
	3. Contributions from partners to offset losses	215030	-	-
	VI. Profits and Losses (profit or loss)	216000	795,798	532,752
	VII. Dividend on account paid in the year	217000	-	(300,000)
	VIII. Treasury stock for capital reduction	218000	-	-
B)	INCOME TO BE SPREAD OVER SEVERAL YEARS	220000	-	-
	1. Capital grants	220010	-	-
	2. Favourable exchange rate differences	220020	-	-
	3. Other income to be spread over several years	220030	-	-
	4. Tax revenue to be spread over several years	220050	-	-
C)	PROVISIONS FOR RISKS AND EXPENSES	230000	358,249	454,860
	1. Provisions for pensions and similar obligations	230010	-	-
	2. Provisions for taxes	230020	40,157	40,157
	3. Other provisions	230030	318,092	414,703
	4. Reversion fund	230040	-	-
D)	LONG-TERM LIABILITIES	240000	157,500	307,500
	1. Issues of debentures and other negotiable securities	241000	-	-
	1. Non-convertible debentures	241010	-	-
	2. Convertible debentures	241020	-	-
	3. Other liabilities represented by negotiable values	241030	-	-

(1) Year to which the annual accounts refer.
(2) Previous year

1. COPY FOR THE MERCANTILE REGISTERS
2. ISSUED AND DISTRIBUTED BY THE COLLEGE OF MINISTRY OF FINANCE ORPHANS

NORMAL BALANCE SHEET

NIF A 28095420

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

COMPANY NAME

26 MAR. 1997

SANTILLANA, S.A.

Space for the signatures of the administrators

LIABILITIES		1996(1)	1995(2)
D)	LONG-TERM LIABILITIES (Continued)		
II.	Borrowings from credit entities	242000	150,000
1.	Long-term borrowings from credit entities	242010	150,000
2.	Long-term leasing creditors	242020	-
III.	Borrowings from Group and associate companies	243000	-
1.	Borrowings from Group companies	243010	-
2.	Borrowings from associate companies	243020	-
IV.	Other liabilities	244000	-
1.	Liabilities represented by bills payable	244010	-
2.	Other accounts payable	244020	-
3.	Long-term guarantees and deposits received	244030	-
4.	Long-term payables to the Public Administration	244050	-
V.	Unpaid calls on share capital	245000	7,500
1.	Of Group companies	245010	7,500
2.	Of associate companies	245020	-
3.	Of other countries	245030	-
VI.	Long-term trading accounts payable	246000	-
E)	SHORT-TERM LIABILITIES	250000	5,966,838
I.	Issues of debentures and other negotiable securities	251000	-
1.	Non-convertible debentures	251010	-
2.	Convertible debentures	251020	-
3.	Other liabilities represented by negotiable values	251030	-
4.	Interest on debentures and other securities	251040	-
II.	Borrowings from credit entities	252000	495,454
1.	Loans and other borrowings	252010	479,681
2.	Interest payable	252020	15,773
3.	Short-term leasing liabilities	252030	-
III.	Short-term borrowings from Group and associate companies	253000	3,133,197
1.	Borrowings from Group companies	253010	3,086,468
2.	Borrowings from associate companies	253020	46,729

(1) Year to which the annual accounts refer.
(2) Previous year

1. COPY FOR THE MERCANTILE REGISTERS
2. ISSUED AND DISTRIBUTED BY THE COLLEGE OF MINISTRY OF FINANCE ORPHANS

NORMAL BALANCE SHEET

NIF A 28095420

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

COMPANY NAME

26 MAR. 1997

SANTILLANA, S.A.

Space for the signatures of the administrators

LIABILITIES			1996(1)	1995(2)
E)	SHORT-TERM LIABILITIES (Continued)			
	IV. Trade creditors	254000	1,432,512	1,663,691
	1. Advance payments received for orders	254010	-	-
	2. Amounts payable for purchases or provision of services	254020	1,432,512	1,663,691
	3. Liabilities represented by bills payable	254030	-	-
	V. Other non-trading debts	255000	809,951	860,528
	1. The Public Administration	255010	350,087	363,110
	2. Liabilities represented by bills payable	255020	-	-
	3. Other liabilities	255030	120,338	110,746
	4. Accrued wages and salaries	255040	339,526	386,672
	5. Short-term guarantees and deposits given	255050	-	-
	VI. Trading provisions	256000	95,724	116,032
	VII. Time period adjustments	257000	-	-
F)	PROVISIONS FOR SHORT-TERM layer RISKS AND EXPENSES	260000	-	-
	GRAND TOTAL (A + B + C + D + E + F)	200000	13,439,660	14,498,687

(1) Year to which the annual accounts refer.
(2) Previous year

1. COPY FOR THE MERCANTILE REGISTERS
2. ISSUED AND DISTRIBUTED BY THE COLLEGE OF MINISTRY OF FINANCE ORPHANS

NORMAL PROFIT AND LOSS ACCOUNT

NIF	A 28095420	JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA	UNIT (1)
COMPANY NAME	26 MAR. 1997	Pesetas	999211
SANTILLANA, S.A.		Thousands	999212 X
	Space for the signatures of the administrators	Millions	999213

DEBIT SIDE			1996(1)	1995(2)
A)	EXPENSES (A.1 to A.16)	300000	15,249,121	14,943,113
A.1.	Reduction of stocks of finished and in-process products	301000	203,465	-
A.2.	Supplies	302000	3,433,211	3,821,464
	a) Merchandise consumption	302010	345,110	378,073
	b) Consumption of raw materials and other consumables	302020	1,158,731	1,291,727
	c) Other external expenses	302030	1,929,370	2,151,664
A.3.	Personnel expenses	303000	3,872,299	3,535,629
	a) Salaries, wages and the like	303010	3,299,794	3,024,012
	b) Social security contributions	303020	572,505	511,617
A.4.	Fixed asset depreciation charges	304000	1,196,311	995,532
A.5.	Variation in trading provisions	305000	15,200	18,457
	a) Variation in stock provisions	305010	25,951	(25,433)
	b) Variation in provisions and bad debts	305020	10,058	20,933
	c) Variation in other trading provisions	305030	(20,809)	22,957
A.6.	Other operating expenses	306000	4,775,773	4,698,887
	a) External services	306010	4,620,533	4,416,134
	b) Taxation	306020	10,693	15,816
	c) Other ordinary running expenses	306030	144,547	266,937
	d) Transfer to the reversion fund	306040	-	-
A.I.	OPERATING PROFITS			
	(B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)	301900	1,475,857	1,852,428
A.7.	Financial charges and similar expenses	307000	477,446	549,013
	a) For borrowings from Group companies	307010	-	-
	b) For borrowings from associate companies	307020	-	-
	c) For borrowings from third parties and similar expenses	307030	477,446	549,013
	d) Losses from financial investments	307040	-	-
A.8.	Variation in financial investment provisions	308000	-	-
A.9.	Unfavourable exchange rate differences	309000	17,829	94,445
A.II.	FINANCIAL PROFITS			
	(B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900		

- (1) Mark the corresponding boxes depending on whether the figures are expressed in units, thousands or millions of pesetas. All the documents making up the annual accounts should be compiled in the same unit.
- (2) Year to which the annual accounts refer.
- (3) Previous year.

1. COPY FOR THE MERCANTILE REGISTERS
2. ISSUED AND DISTRIBUTED BY THE COLLEGE OF MINISTRY OF FINANCE ORPHANS

NORMAL PROFIT AND LOSS ACCOUNT

NIF A 28095420

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

COMPANY NAME

26 MAR. 1997

SANTILLANA, S.A.

Space for the signatures of the administrators

DEBIT SIDE		1996(1)	1995(2)
A.III.	ORDINARY TRADING PROFITS (A.I + A.II - B.I - B.II)		
	303900	1,411,892	1,708,954
A.10.	Variation in intangible and tangible fixed assets and control portfolio provisions		
	310000	889,611	656,047
A.11.	Losses from intangible and tangible fixed assets and control portfolio		
	311000	59,542	-
A.12.	Losses from transactions with treasury stock and debentures		
	312000	-	-
A.13.	Extraordinary expenses		
	313000	158,750	487,860
A.14.	Expenses and losses from prior years		
	314000	-	-
A.IV.	EXTRAORDINARY PROFITS		
	(B.9+B.10+B.11+B.12+B.13-A.10-A.11-A.12-A.13-A.14)		
	304900	-	-
A.V.	PRE-TAX PROFITS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)		
	305900	945,482	618,531
A.15.	Corporation Tax		
	315000	1,317	2,884
A.16.	Other taxes		
	316000	148,367	82,895
A.VI.	PROFIT FOR THE YEAR (A.V-A.15-A.16)		
	306900	795,798	532,752

(1) Year to which the annual accounts refer.

(2) Previous year

1. COPY FOR THE MERCANTILE REGISTERS

2. ISSUED AND DISTRIBUTED BY THE COLLEGE OF MINISTRY OF FINANCE ORPHANS

NORMAL PROFIT AND LOSS ACCOUNT

NIF A 28095420

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

COMPANY NAME

26 MAR. 1997

SANTILLANA, S.A.

Space for the signatures of the administrators

CREDIT SIDE			1996(1)	1995(2)
B)	INCOME (B.1 TO B.13)	400000	16,044,919	15,475,865
B.1.	Net turnover	401000	13,027,550	13,028,178
a)	Sales	401010	13,021,375	12,827,732
b)	Service provisions	401020	57,822	282,515
c)	Returns and volume discounts on sales	401030	(51,647)	(82,069)
B.2.	Increase in stocks of finished and in-process products	402000	-	75,526
B.3.	Fixed assets constructed by the company itself	403000	-	-
B.4.	Other operating income	404000	1,944,566	1,818,693
a)	Ancillary and extraordinary trading income	404010	1,892,497	1,810,902
b)	Subsidies	404020	52,069	7,791
c)	Surplus from risk and expense provisions	404030	-	-
B.I.	OPERATING LOSSES			
	(A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)	401900	-	-
B.5.	Income from stake holdings	405000	286,430	360,775
a)	In Group companies	405010	286,430	360,775
b)	In associate companies	405020	-	-
c)	In companies outside the Group	405030	-	-
B.6.	Income from other negotiable securities and fixed asset loans	406000	-	-
a)	From Group companies	406010	-	-
b)	From associate companies	406020	-	-
c)	From companies outside the Group	406030	-	-
B.7.	Other interest and similar income	407000	118,572	129,255
a)	From Group companies	407010	15,110	-
b)	From associate companies	407020	-	-
c)	From companies outside the Group	407030	103,462	129,255
d)	Financial investment profits	407040	-	-
B.8.	Favourable exchange rate differences	408000	26,308	9,954
B.II.	FINANCIAL LOSSES			
	(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900	63,965	143,474

(1) Year to which the annual accounts refer.
(2) Previous year

1. COPY FOR THE MERCANTILE REGISTERS
2. ISSUED AND DISTRIBUTED BY THE COLLEGE OF MINISTRY OF FINANCE ORPHANS

NORMAL PROFIT AND LOSS ACCOUNT

NIF A 28095420

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

COMPANY NAME

26 MAR. 1997

SANTILLANA, S.A.

Space for the signatures of the administrators

			1996(1)	1995(2)
	CREDIT SIDE			
B.III.	ORDINARY TRADING LOSSES			-
	(B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	-	688
B.9.	Profits from disposal of intangible and tangible fixed assets and control portfolio	409000	450,721	-
B.10.	Profits from transactions with treasury stock and debentures	410000	-	-
B.11.	Capital grants transferred to the profit for the year	411000	-	-
B.12.	Extraordinary income	412000	190,772	52,796
B.13.	Income and profits from other years	413000	-	-
B.IV.	EXTRAORDINARY LOSSES			
	(A.10 + A.11 + A.12 + A.13 + A.14 - B.9 - B.10 - B.11 - B.12 - B.13)	404900	466,410	1,090,423
B.V.	PRE-TAX LOSSES (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	-	-
B.VI.	LOSSES FOR THE YEAR (B.V + A.15 + A.16)	406900	-	-
(1)	Year to which the annual accounts refer.			
(2)	Previous year			
1.	COPY FOR THE MERCANTILE REGISTERS			
2.	ISSUED AND DISTRIBUTED BY THE COLLEGE OF MINISTRY OF FINANCE ORPHANS			

JOSE MANUEL GONZALEZ
 TRADUCTOR E INSCRITO EN EL
 COLEGIO DE MADRID

<u>ASSETS</u>		000 pesetas		<u>LIABILITIES</u>	
		DECEMBER 1996	DECEMBER 1995	DECEMBER 1996	DECEMBER 1995
A) FIXED ASSETS:				A) CAPITAL AND RESERVES (Note 9):	
I. Intangible fixed assets (Note 5)		1,881,287	1,542,078	I. Subscribed capital	2,000,000
II. Tangible fixed assets (Note 6)		1,145,293	1,443,367	II. Legal reserve	400,000
III. Financial investments (Note 7)		3,034,141	2,863,917	III. Other reserves	3,528,523
Total Fixed Assets		6,060,721	5,849,362	IV. Profit for the year	532,752
				V. Dividend on account	(300,000)
					6,161,275
B) CURRENT ASSETS				B) PROVISIONS FOR RISKS AND EXPENSES (Note 10)	454,860
I. Stocks (Note 8)		2,643,577	3,317,426		
II. Trade debtors:				C) LONG-TERM LIABILITIES:	
1. Customers for sales and provision of services		2,012,406	2,760,230	I. Borrowings from credit entities (Note 11)	300,000
2. Group and associate companies		2,754,350	2,417,186	II. Unpaid calls on share capital (Note 7)	7,500
3. Public Administration		97,656	293,637		157,500
4. Other receivables		12,410	17,448	D) SHORT-TERM LIABILITIES:	
5. Provisions		(242,923)	(235,165)	I. Borrowings from credit entities (Note 11)	2,461,470
				II. Borrowings from Group and associate companies (Note 12)	2,473,331
III. Short-term financial investments		4,633,899	5,253,336	III. Trade creditors	1,663,691
IV. Treasury		62,555	7,717	IV. Other non-trade payables:	
		38,908	70,846	1. Public Administration	363,110
Total Current Assets		7,378,939	8,649,325	2. Accrued wages and salaries	386,672
				3. Other liabilities	110,746
TOTAL ASSETS		13,439,660	14,498,687	V. Trade provisions	
					860,528
					116,032
				Total Short-term Liabilities	7,575,052
				TOTAL LIABILITIES	14,498,687

Notes 1 to 20 described in the report form an integral part of the balance sheet at 31 December 1996.

SANTILLANA, S.A.

REPORT
FOR THE FINANCIAL YEAR
ENDED ON 31 DECEMBER 1996

(1) Company Business

The Company is engaged in publishing in its different facets of book production and commercialization, with special reference to books for education in all its forms and at all its different levels.

(2) Principles of Presentation

The adjoining annual accounts have been obtained from the Company's book entries and are presented in accordance with the General Accounting Plan, so that they provide a true picture of the Company's assets, financial situation and profits. The annual accounts for financial year 1996, which have been drawn up by the Directors, will be submitted to the Ordinary General Meeting of Shareholders for approval and they are expected to be adopted without any modification. The annual accounts for 1995 were adopted by the Ordinary General Meeting of Shareholders held on 28 June 1996.

(3) Profit Distribution

The profit distribution proposal put forward by the Company Directors in 1996 was as follows:

	000
	<u>Pesetas</u>
Voluntary reserves	595,798
Dividends	<u>200,000</u>
	795,798

JOSE MANUEL DONADO PEREZ
TRADUCTOR E INTERPRETE JURADO
INGLES - MADRID

(4) Valuation Criteria

In line with the stipulations of the General Accounting Plan, the main valuation criteria used by the Company in drawing up its annual accounts for the financial year 1996 were as follows:

a) **Intangible Fixed Assets**

The intangible fixed asset items are valued at their purchase price.

The item "Prototypes" includes the cost incurred in materials and services performed by third parties until reaching the physical support that permits volume industrial reproduction.

Since 1994 the method of straight-line depreciation in three years has been applied to prototypes in the case of textbooks, atlases, dictionaries and major works, and in two years in all other cases. The profit and loss account for 1996 was debited for the amount of 837,880,000 pesetas under the head of prototype depreciation.

The cost of prototypes of books that are not expected to be published is debited to results in the year in which the pertinent decision is taken.

The item "Copyright Advances" includes the amounts paid on account to authors for the acquisition of publication rights.

The copyright advances are debited to profits in accordance with the percentage set in each contract, which is applied to the cover price of the book. They are presented in the adjoining balance sheets for their cost after deducting the part already debited to profits. The copyright advances are reviewed every year and a provision is entered, where necessary, according to the sales prospects of the respective title. The balance of this provision at 31 December 1996 stands at 120,223,000 pesetas.

The item "Fixed Assets in Process" mainly contains the amounts paid to third parties for the development of computer applications which had not gone into service at 31 December. Four-year straight-line depreciation will begin to be applied to these applications as of when they come into operation, and they will then be transferred to the head "Computer Applications".

JOSE MANUEL DORADO PEREZ
TRADUCTOR E INTERPRETE JURADO
INGLES - MADRID

b) Tangible Fixed Assets

The tangible fixed assets are valued at their cost of purchase. Upkeep and maintenance expenses are debited to the profit and loss account for the year in which they arise.

The Company calculates the depreciation of its tangible fixed assets by the straight-line method, spreading the cost of the assets over the estimated years of useful life, according to the following break-down:

	<u>Years of estimated useful life</u>
Constructions	50
Installations	8-12
Furnishings	10
Information processing equipment	4
Transport equipment	4

The amount debited to the profit and loss account for the year 1996 under the head of fixed asset depreciation was 217,213,000 pesetas.

c) Investments

Investments in securities are valued at cost, reduced as the case may be by the necessary provisions for depreciation due to the excess cost over their theoretical-book value.

Falls in value between the cost and the theoretical- book value are recorded in the "Provision for Investment Depreciation" account. In addition, when the theoretical-book value is negative the respective "Provision for liabilities" is established for this amount (see Note 4-g).

The Company has a majority holding in the share capital of certain companies. As specified in article 7 b) of Royal Decree 1815/1991, of 20 December, on regulations for drawing up consolidated annual accounts, the Company is exempted from the obligation to file consolidated annual accounts because it is integrated in Grupo Timón, the controlling company of which is Timón, S.A., with registered address at calle Juan Bravo, 38, Madrid (see Note 9). The adjoining financial statements do not therefore reflect the increases or decreases in the value of the Company's interests in said companies which would result from applying criteria of global integration for majority holdings and the method of equivalent valuation accounting for other holdings.

If the unaudited financial statements of foreign subsidiaries were converted into pesetas by applying the closing rate method in order to be integrated in the consolidation process together with the unaudited financial statements of national subsidiaries, the consolidated balance sheet reserves at 31 December 1996 would be approximately 1,902 million pesetas higher than those shown in the adjoining balance sheet, while the profit for 1996 would be approximately 1,017 million pesetas higher than that shown in the adjoining annual accounts.

d) Non-Trade Loans

Non-trade loans, both short- and long-term, are recorded for the amount given pending collection, plus the financial interest accrued and not collected.

Interest income is computed in the accounting period in which it is earned, according to a financial criterion.

e) Stocks

Raw and ancillary materials and trade products are valued at their average purchase price or at their market value, if this is lower.

Finished product stocks are valued at their average production cost, which includes the cost of the materials used and the services of third parties for printing, or at their market value, if lower.

The valuation of obsolete, defective or slow-moving products has been reduced to their possible cash value.

f) Grants

The Company abides by the criterion of crediting operating grants to results at the time of their conferral.

JOSE MANUEL FERNANDEZ PÉREZ
TRADUCTOR e INTERPRETE JURADO
INGLES - MADRID

g) Provisions for Risks and Expenses

The "Provision for Taxes" corresponds to the amount estimated to meet possible future payments of uncertain quantity as a result of inspection reports appealed against (see Note 13). The Company abides by the criterion of allocating these provisions in the accounting period in which these risks arise.

The "Provision for Liabilities" includes the amount estimated to meet the different asset deficits presented by a few companies in the Group at 31 December 1996 (see Notes 4-c and 10).

h) Borrowings

In the adjoining balance sheets short-term borrowings are taken to be those with a due date prior to twelve months.

Borrowings are recorded for the amount drawn outstanding at the date of the balance sheet, including the financial interest due and not paid, where applicable.

i) Profit Tax and Other Taxes

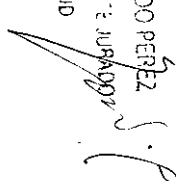
The Corporation Tax expenditure for the year is calculated in accordance with the pre-tax trading result, increased or decreased, as the case may be, by the permanent differences with the tax result, taking this to be the assessment basis of said tax, reduced by the allowances and deductions in the tax payable, excluding withholdings and payments on account.

The Company has paid tax on a fiscal consolidation basis with Timón, S.A. since 1993 in accordance with the requirements laid down by Royal Decree 1414/77, of 17 June 1977, modified by Law 18/82, of 20 May 1982.

The item "Other Taxes" includes the expense due to withholdings at source for dividends and royalties received from Group companies abroad.

j) Foreign Exchange Transactions

Foreign exchange transactions are entered into accounts for their countervalue in pesetas, using the exchange rates in force at the time they are carried out. The profits or losses resulting from exchange rate differences arising at the cancellation of the balances stemming from foreign exchange transactions are recorded in the profit and loss account at the time they occur.



Balances payable or receivable at the year end close without an assured exchange rate are valued in pesetas at the rates in force on that date. Unrealized net exchange rate losses, determined for groups of currencies of similar maturity and behaviour on the market, are recorded as expenses, while unrealized profits, determined in the same way, are deferred until their maturity. Balances covered by exchange risk insurance or by futures transactions are valued at the assured exchange rate.

k) Income and Expenditure

Income and expenditure are imputed according to the accrual method, i.e. when the actual flow of goods and services that they represent occurs, irrespective of when the monetary or financial flow stemming from them takes place.

However, abiding by the principle of caution, the Company only records the profits taken at the date of the year end, whereas the foreseeable risks and losses, including potential ones, are recorded as soon as they are known.

l) Severance Pay

According to current labour regulation, the Company is obligated to make severance payments to employees with whom labour relations are severed in certain conditions. The Company Directors do not foresee that dismissals of any consideration are going to take place in the future, so the adjoining balance sheet at 31 December 1996 does not contain any provision for this item.

JOSE MANUEL DORADO PEREZ
TRADUCTOR E INTERPRETE JURADO
INGLES - MADRID

(5) Intangible Fixed Assets

The movements that took place during financial year 1996 in the different intangible fixed assets and their respective accumulated depreciation and provision accounts may be summarized as follows:

	000 pesetas				Balance at 31 December 1996
	Balance at 31 December 1995	Entries or Appropriations	Withdrawals	Transfers	
COST:					
Prototypes	6,306,639	981,066	----	----	7,287,705
Copyright advances	598,700	520,933	(292,287)	----	827,346
Industrial property	1,417	----	----	----	1,417
Computer applications	282,617	17,024	----	26,787	326,428
Transfer fees	360	----	----	----	360
Fixed assets in process	3,488	23,299	----	(26,787)	----
Total Cost	7,193,221	1,542,322	(292,287)	----	8,443,256
ACCUMULATED DEPRECIATION					
Prototypes	5,415,050	837,880	----	----	6,252,930
Industrial property	1,093	53	----	----	1,146
Computer applications	122,179	65,491	----	----	187,670
Total Accumulated Depreciation	5,538,322	903,424	----	----	6,441,746
PROVISION FOR INTANGIBLE FIXED ASSET DEPRECIATION	112,821	122,937	(115,535)	----	120,223

JOSE MANUEL GONZALO PEREZ
TRADUCTOR E INTERPRETE JURADO
INGLES - MADRID

(6) Tangible Fixed Assets

The movements that took place during financial year 1996 in the tangible fixed asset and their respective accumulated depreciation accounts may be summarized as follows:

	000 pesetas			
	Balance at 31 December 1995	Entries or Appropriations	Withdrawals	Balance at 31 December 1996
COST:				
Land	121,245	---	(39,195)	82,050
Constructions	806,669	---	(309,902)	496,767
Installations	420,739	63,800	(76,873)	407,666
Furnishings	530,722	41,067	(133,687)	438,102
Information processing equipment	723,977	168,658	(2,992)	889,643
Transport equipment	9,488	---	---	9,488
Total Cost	2,612,840	273,525	(562,649)	2,323,716
ACCUMULATED DEPRECIATION				
Constructions	88,101	15,617	(56,818)	46,900
Installations	183,245	38,208	(43,821)	177,632
Furnishings	358,788	45,687	(105,314)	299,161
Information processing equipment	530,806	116,746	(2,310)	645,242
Transport equipment	8,533	955	---	9,488
Total Accumulated Depreciation	1,169,473	217,213	(208,263)	1,178,423

The withdrawals refer primarily to the sale of a property to a Group company, generating a capital gain which is recorded as income in the "Profits from disposal of fixed assets" item in the adjoining profit and loss account for the year 1996.

At 31 December 1996 there were fully amortized items amounting to a total cost of 606,969,000 pesetas.

(7) Investments

The movements that took place during the financial year 1996 in the different "Long-Term Investments" and "Short-Term Investments" accounts, as well as in their respective provisions accounts, may be summarized as follows:

JOSE MANUEL DOMINGO PEREZ
TRADUCTOR E INTERPRETE JURADO
INGLES - MADRID

	000 pesetas			
	Balance at 31 December 1995	Additions	Withdrawals or Collections	Balance at 31 December 1996
LONG-TERM INVESTMENTS:				
Holdings in Group Companies	4,832,173	1,129,398	(179,283)	5,782,288
Other permanent investments	3,500	---	---	3,500
Long-term deposits and guarantees	8,318	61	---	8,379
Provision for investment depreciation	(1,980,074)	(877,304)	97,352	(2,760,026)
	2,863,917	252,155	(81,931)	3,034,141

The figure of additions in "Stakes in Group Companies" refers mainly to capital increases carried out at various Group Companies.

In addition, at 31 December 1996 there is a "Provision for Liabilities" for 240,664,000 pesetas (see Note 10), which was established due to the existence of different stakes with a negative theoretical-book value (see Notes 4-c and 4-g).

The companies in the Group and the information relating to them at 31 December 1996 are as follows:

JOSE MANUEL DOMINGO FITSAL
TRADUCTOR E INTERPRETE JURADO
INGLES - MADRID

(8) Stocks

The composition of the Company's stocks at 31 December 1996 was as follows:

	<u>000 pesetas</u>
Raw and ancillary materials	547,956
Commercial products	241.758
In-process products	41,234
Finished products	3,051,050
Provision for stock depreciation	<u>(1,238,421)</u>
	<u>2,643,577</u>

(9) Capital and Reserves

The movements in the "Capital and Reserves" account during financial year 1996 may be summarized as follows:

JOSE MANUEL PORTERO PEREZ
TRADUCTOR E INTERPRETE JURADO
INGLES - MADRID
1996

000 pesetas								
	Share Capital	Legal Reserve	Special Reserves	Voluntary Reserves	Other Reserves	Total Reserves	Profit for the Year	Dividend on Account
Balances at 31 December 1995	2,000,000	400,000	373,359	3,018,427	136,737	3,928,523	532,752	(300,000)
Profit distribution for 1995:								
- Dividends	---	---	---	---	---	---	(300,000)	300,000
- Voluntary reserves	---	---	---	232,752	---	232,752	(232,752)	---
Other movements	---	---	(106,713)	106,713	---	---	---	---
Profit for 1996	---	---	---	---	---	---	795,798	---
Balances at 31 December 1996	2,000,000	400,000	266,646	3,357,892	136,737	4,161,275	795,798	0
								6,957,073

Share Capital

The share capital at 31 December 1996 is represented by 80,000 registered shares with a face value of 25,000 each, all fully subscribed and paid in.

At 31 December 1996 the direct percentage stake of Timón, S.A. was 99.99%.

The transferability of the shares representing the equity capital, as well as that of the preferential subscription rights, is limited, in accordance with article 10 of the Corporate Statutes, by the pre-emptive right to purchase acknowledged in favour of the shareholders and the Company itself.

Legal Reserve

According to the recast text of the Companies Act, a figure equal to 10% of the profit for the year should be allocated to the legal reserve until such time as this reaches at least 20% of the share capital.

The legal reserve may be used to increase the capital by the part of its balance that exceeds 10% of the already increased capital.

Apart from the afore-mentioned purpose and so long as it does not exceed 20% of the share capital, this reserve may only be allocated to offset losses, providing that there are no other reserves available sufficient for this purpose.

Special Reserves

In prior years the Company availed itself of the tax benefits specified in law nº 12 governing Tax Benefits in connection with the Seville Universal Exhibition, Quincentenary of the Discovery of America, and 1992 Barcelona Olympic Games, concerning freedom of amortization for certain investments in tangible fixed assets, recording the respective provision. At 31 December 1996 the balance of this provision, net of the effect of deferred tax, is presented as "Capital and Reserves" under the head of "Special Reserves".

The amount of the actual depreciation in each year corresponding to the items of tangible fixed assets covered by these tax benefits, net of the effect of the deferred tax, is debited to the "Special Reserves" account and credited to "Voluntary Reserves".

(10) **Provisions for Risks and Expenses**

The movements that took place during the financial year 1996 may be summarized as follows:

	000 pesetas			Balance at 31 December 1996
	Balance at 31 December 1995	Increases	Decreases	
Provision for Taxes	40,157	----	----	40,157
Provision for Liabilities (Note 4-c)	414,703	----	(174,039)	240,664
Other provisions	----	77,428	----	77,428
	454,860	77,428	(174,039)	358,249

The crediting of the 1996 profit and loss account for the item of reversion of the provision for liabilities for the amount of 174,039,000 pesetas comes under the head of "Other Extraordinary Income". This amount refers basically to the capital increases effected at subsidiaries which showed negative net worth values at the previous year end, so the Company had appropriated a provision for liabilities. Funds are allocated to these capital increases in 1996 under the item "Provision for long-term investment depreciation".

During 1996 the Company appropriated 77,428,000 pesetas with debit to the "Other Extraordinary Expenses" account in order to meet future payment commitments in the form of supplementary pension allowances. This amount matches the sum total of the actuarial liability accrued at 31 December 1996.

(11) **Borrowings from Credit Entities**

The composition of the borrowings from credit entities at 31 December 1996 is as follows:

Debt	000 pesetas		
	Limit	Balance drawn with due date in	
		1997	1998
Loans	550,000	400,000	150,000
Credit facilities	7,650,000	79,680	----
Financial interest accrued but not yet due	----	15,774	----
	8,200,000	495,454	150,000

The interest accrued during 1996, which is debited to the results for this year, stands at 455,783,000 pesetas, including the financial expense for discounting commercial paper. The average annual interest rate on loans and credit facilities in 1996 was the market one.

(12) Borrowings from Group and Associate Companies

The composition of the borrowings from Group and associate companies at 31 December 1996 is as follows:

<u>Debt</u>	<u>000 pesetas</u>
Loans	1,469,972
Interest	895
Trade balances	<u>1,662,330</u>
	<u>3,133,197</u>

All these borrowings have a short-term due date. The average annual interest rate on loans and credit facilities in 1996 was the market one.

(13) Tax Situation

Corporation Tax is calculated on the basis of the economic or book result, obtained by applying generally accepted accounting principles, which does not necessarily have to match up with the fiscal result, taken as being the assessment basis of the tax.

The reconciliation of the book result for financial year 1996 with the Corporation Tax assessment basis is as follows:

	<u>000 pesetas</u>		
	<u>Increases</u>	<u>Decreases</u>	<u>Balance</u>
Profit for the year before provision for Corporation Tax	----	----	797,115
Long-term differences	270,726	479,460	(208,734)
Short-term differences originating from:			
prior years	16,035	----	16,035
current year	----	19,797	(19,797)
	<u>286,761</u>	<u>499,257</u>	<u>584,619</u>

In 1992 the Company acquired certain investments in tangible fixed assets made in accordance with the plans and schedules laid down by the Organizing Committee of the 1992 Barcelona Olympics. Consequently, the Company availed itself of the tax benefits specified in Law nº 12 on Tax Benefits Relating to the Seville Universal Exhibition, Quincentenary of the Discovery of America, and the 1992 Barcelona Olympic Games, which permitted the amortization of these investments in the period between their entry into service and 31 December 1992, deducting as a result for the Corporation Tax assessment basis for 1992 the amount of 447,421,000 pesetas. At 31 December 1996 the short-term differences for this reason stand at 410,225,000 pesetas. The tax liability that will have to be met in future years for this item, recorded in the "Deferred Profit Tax" account under "Public Administration" on the debit side of the adjoining balance sheet, amounts at 31 December 1996 to 143,579,000 pesetas.

The Company has applied the accelerated depreciation specified in Royal Decree Law 3/1993, of 26 February, on urgent measures with regard to budgetary, taxation, financial and employment matters. For this reason it has reduced the assessment basis for 1996 by an amount of 17,917,000 pesetas. The tax liability that will have to be met in future years for this item, recorded in the "Deferred Profit Tax" account under "Public Administration" on the debit side of the adjoining balance sheet, amounts to 15,188,671 pesetas at 31 December 1996.

The legislation in force relating to Corporation Tax specifies various tax incentives with a view to fomenting new investments and job creation. The Company has availed itself of the tax benefits specified in this legislation and is entitled to deduct the amount of 204,617,000 pesetas from the Corporation Tax payable in 1996 on account of a double taxation allowance. The break-down by years of the investment deductions pending application at 31 December 1996 is as follows:

<u>Year</u>	<u>000 pesetas</u>
1992	21,483
1993	141,759
1994	202,365
1995	302,207
1996	<u>365,103</u>
	<u>1,032,917</u>

JOSE MANUEL DOMÍNGO PÉREZ
TRADUCTOR E INTERPRETE JURÍDICO
INGLES - MADRID

As a result of the inspection that was carried out by the tax authorities in relation to years 1981 to 1983 various reports were issued, which were signed in dissent and later appealed against. On 20 February 1983 the Central Administrative Economic Court issued a ruling in favour of the Company in respect of one of the main issues considered in the afore-mentioned inspection reports for the years 1981 to 1983. The final tax assessments for these years are pending issue. Likewise, during 1991 the tax authorities inspected the returns for the years subject to inspection up to 1989 inclusive for all the taxes that are applicable. As a result of this inspection reports have been issued for different items for the Corporation Tax returns for the years 1985 to 1989 inclusive. An appeal has been filed against part of the amount claimed in the tax inspection reports. To meet the possible contingencies in relation to these inspection reports, the Company has allocated a provision for 40,157,000 pesetas at 31 December 1996 (see Note 10).

At the time of compilation of these annual accounts the Company has its returns for the last five years open to inspection for all the taxes applicable to it, but it is not expected to fall subject to additional liabilities of any consideration as a result of the inspection for these years.

The Company pays Corporation Tax under the fiscal consolidation system, so the amount of the tax payable will be credited to the administration of the consolidated tax group.

(14) Guarantees Given to Third Parties and other Contingent Liabilities

At 31 December 1996 the Company had guaranteed Group companies before financial entities for a total amount of 5,842 million pesetas.

The Company Directors estimate that the liabilities that could arise from the guarantees given at 31 December 1996, if any, would not be significant.

(15) Income

Of the net amount of the turnover for 1996 connected with the Company's ordinary publishing activity, 585,296,000 pesetas corresponds to foreign sales and the rest to home market sales.

During 1996 the Company carried out practically all foreign currency transactions in US dollars.

Foreign currency sales mostly correspond to Group and associate companies.

(16) Expenses

The consumption figures included under the head of "Supplies" corresponding to 1996 may be broken down as follows:

	000 pesetas		
	Variation in Stocks	Purchases	Total
Merchandise consumption	210,084	135,026	345,110
Consumption of raw materials and other consumables	259,353	899,378	1,158,731
	469,437	1,034,404	1,503,841

The item "Variation in Trade Provisions" for 1996 may be broken down as follows:

	000 pesetas
Variation in provision for stock depreciation	25,950
Variation in provision for insolvencies	7,759
Variation in provision for sales returns	(20,808)
Bad debts	<u>2,299</u>
	<u>15,200</u>

JOSE MANUEL ROSADO PEREZ
TRADUCTOR E INTERPRETE JURADO
INGLES - MADRID

(17) Transactions with Group and Associate Companies

The transactions carried out during 1996 with Group and associate companies were as follows:

	<u>000 pesetas</u>
Purchases	394,806
Sales	(2,922,376)
Services received (*)	2,019,946
Services rendered	(1,810,270)
Financial income	(15,429)
Dividends received (note 7)	(286,430)
Interest charged	146,875

- (*) This amount corresponds mostly to services provided by Itaca, S.A. in the form of distribution and commercialization. The cooperation agreement between both companies is established on standard market terms. The stocks of finished products are also deposited at this Company's warehouses and it is responsible for their custody.

(18) Personnel Costs

The personnel costs may be broken down as follows:

	<u>000 pesetas</u>
Wages and salaries	3,021,842
Severance pay	101,860
Social Security	572,505
Other welfare charges	<u>176,092</u>
	<u>3,872,299</u>

The average number of persons employed in the course of 1996, arranged by categories, was as follows:

Professional rating	Average number of employees
Senior management	30
Middle management	69
Clerical staff	514
	613

(19) **Board of Directors Remuneration and Other Benefits**

During 1996 the Company recorded 211,135,656 pesetas under the head of wages and salaries for emoluments paid to members of the Board of Directors.

JOSE MANUEL DONADO PEREZ
"TRADUCTOR E INTERPRETE DE JURADO"
INGLES MADRID

(20) Chart of Financial ChangesCHART OF FINANCIAL CHANGES FOR THE FINANCIAL YEARS ENDED
ON 31 DECEMBER 1996 AND 1995

APPLICATIONS	000 pesetas		SOURCES	000 pesetas	
	Year 1996	Year 1995		Year 1996	Year 1995
1. Fixed asset acquisitions:			1. Resources from transactions	2,448,744	2,760,348
a) Intangible fixed assets	1,542,322	1,129,743	2. Variations due to merger	----	128,523
b) Tangible fixed assets	273,525	162,132	3. Withdrawals of tangible fixed assets	805,107	4,836
c) Financial investments			4. Withdrawals of financial investments	179,283	1,518
c1) Group companies	1,129,398	943,953			
c2) Other financial investments	61	5,048			
	2,945,306	2,240,876			
2. Transfer of long-term borrowings from credit entities to short-term	150,000	200,000			
3. Dividend on account	----	300,000			
TOTAL APPLICATIONS	3,095,306	2,740,876	TOTAL SOURCES	3,433,134	2,895,225
EXCESS OF SOURCES OVER APPLICATIONS (INCREASE IN WORKING CAPITAL)	337,828	154,349	EXCESS OF APPLICATIONS OVER SOURCES (DECREASE IN WORKING CAPITAL)	----	----
	3,433,134	2,895,225		3,433,134	2,895,225

	000 pesetas			
	1996		1995	
	INCREASES	DECREASES	INCREASES	DECREASES
VARIATION IN WORKING CAPITAL				
1. Stocks	----	673,849	308,214	----
2. Accounts receivable	----	619,437	1,206,680	----
3. Temporary investments	54,838	----	7,717	----
4. Treasury	----	31,938	43,681	----
5. Accounts payable	1,608,214	----	----	1,411,943
	1,663,052	1,325,224	1,566,292	1,411,943
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	----	337,828	----	154,349
	1,663,052	1,663,052	1,566,292	1,566,292

The reconciliation between the profit for years 1996 and 1995 of the adjoining balance sheets and the resources from transactions shown in the Chart of Financial Changes is as follows:

	000 pesetas	
	1996	1995
PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR PLUS:	795,798	532,752
Depreciation charges	1,120,637	992,202
Variation in provisions for risks and expenses	(96,611)	414,703
Variation in the intangible fixed asset and control portfolio provisions	787,354	655,064
Cancellation of Copyright Advances	292,287	166,315
Profits from disposal of fixed assets	(450,721)	(688)
RESOURCES FROM TRANSACTIONS	2,448,744	2,760,348

MANAGEMENT REPORT FOR FINANCIAL YEAR 1996

SANTILLANA, S.A.

INTRODUCTION

The profit of Santillana, S.A. for 1996 was 796 million pesetas. The increase over the previous year is mainly due to the better performance of the subsidiary companies and the profit margin obtained in the disposal of a property. The fall in ordinary trading profit is the result of the fact that the timetabling of the implementation of the Law on the General Organization of the Educational System (L.O.G.S.E.) is varying considerably in the different Autonomous Communities, which has called for substantial efforts in product development and commercial steps to attend to those segments of the market that are anticipating the application of the L.O.G.S.E. with regard to Secondary Education and the Baccalaureate, when these segments are actually minority. However, the strategic decision of Santillana, S.A. has been to meet the existing demand so that those teachers and students who anticipate the educational reform should have absolutely innovative teaching material available adapted to the needs of this reform.

EDUCATIONAL PUBLICATIONS

The most notable aspect in this area is the entry into force throughout Spain of the first grade of Compulsory Secondary Education (E.S.O.). As in previous years, the publishing effort made by Santillana, S.A. has served the linguistic and curricular needs of the Autonomous Communities with powers in the field of education.

As we mentioned before, besides the foregoing year, materials have also been published for the third and fourth grade of E.S.O. and for certain areas of the Baccalaureate and the new Vocational Training.

Generally speaking, all these materials have been well received on the market, thereby obtaining due acknowledgement for their publishing and educative quality.

GENERAL PUBLICATIONS

During many months of 1996 Alfaguara books held the leading positions amongst the lists of best sellers in Spain and, occasionally, in the Latin American countries as well. Thus, the marked upward trend of the adult fiction business has been maintained, which has enabled the Alfaguara collection to confirm itself as a clear leader on both the national and international scene.

In the children's and juvenile literature segment the Alfaguara and Altea collections have gone on meeting the market demand with the publication of a considerable number of new titles. While the policy of using the Alfaguara collection to publish books by authors of acknowledged quality in the world of children's and juvenile literature has continued, the aim with the Altea collection has been to meet the distribution and leisure needs connected with children and youngsters of all ages.

Finally, we should remember that the tourism line published in the País-Aguilar series remains the undisputed market leader thanks to the excellent content of its collections and their constant renewal.

INVESTMENTS

As stated above, the publishing investments, which come under the head of "Intangible Fixed Assets", have risen from 1,100 million pesetas in 1995 to 1,502 million pesetas in 1996. We may see the substantial volume of investment made, which is a guarantee that the quality of our materials will remain in keeping with the requirements of our customers and of the market in general.

Likewise, we should make special mention of the considerable capital expenditure on computer equipment, as a result of a system plan initiated in 1992, which has the ultimate objective of assuring ongoing technological updating as well as the implementation of suitable management information systems.

GROUP COMPANIES

In line with the clear international vocation of Grupo Editorial Santillana, we have persevered with the policy of expansion in Spanish-speaking countries with the establishment of a new company in El Salvador.

The overall situation of the subsidiary companies is satisfactory in general terms. As stated in the valuation criteria of the Annual Report, if consolidated financial statements had been presented, the consolidated balance sheet reserves and profit would be about 1,902 and 1,017 million pesetas, respectively, higher than those shown in the Santillana, S. A. balance sheet.

FORESEEABLE DEVELOPMENT OF THE COMPANY

During 1997 the company will continue undertaking the development of all the necessary new material in accordance with the timetable for the implementation of the L.O.G.S.E. and the renewal of the existing catalogue.

JOSE MANUEL FERNANDEZ
TRADUCCION E. ALVAREZ
INGLES - MACHO
1997

As regards the other publishing activities and series, major new titles and collections will be launched, so that the upward trend in the turnover may be maintained and the profit from ordinary trading activities improved.

Pursuant to this, during 1997 a very high volume of investment will be maintained as a consequence of the wide-ranging publishing activity to be developed.

As regards the subsidiary companies, a favourable economic trend is expected in view of their splendid competitive situation in geographical markets with extremely promising macroeconomic prospects for 1997.

TREASURY STOCK

No purchase of our own shares was made during 1996.

JOSE M. VILA, C.F. 1000 20723
TRADUCCIONES Y SERVICIOS
INGLES MADRID
[Signature]

Santillana, S.A.

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA, Secretary to the Board of Directors of SANTILLANA, S.A., the Chairman of which is JESUS DE POLANCO GUTIERREZ,

HEREBY DECLARES

That the Report, Annual Accounts and Management Report of the Company, included on pages 1 to 34, for financial year 1996, duly endorsed by me, were drawn up by the undersigned Directors in compliance with article 171 of the Limited Companies Act, on the twenty-sixth of March of nineteen hundred and ninety-seven.

(It bears the illegible signatures purportedly of:)

Jesús de Polanco Gutiérrez

Ricardo Díez Hochleitner

Francisco Pérez González

Emiliano Martínez Rodríguez

Ignacio de Polanco Moreno

Adolfo Valero Cascante

Isabel de Polanco Moreno

José Luis López de la Cuesta

I do issue this certificate in Madrid on the twenty-sixth of March of nineteen hundred and ninety-seven.

THE SECRETARY
(Signature illegible)

José Luis López de la Cuesta

Approved by
THE CHAIRMAN
(Signature illegible)

Jesús de Polanco Gutiérrez

Certifico que la traducción fiel y
completa de los documentos en español
que me ha sido entregado.

ARTHUR
ANDERSEN

SANTILLANA, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

DEL EJERCICIO 1996

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

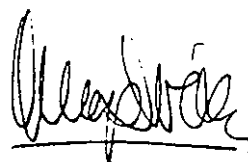
A los Accionistas de
Santillana, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Santillana, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1996 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1996 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 26 de abril de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1995 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. La Sociedad, que participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades (véase Nota 7), no ha formulado cuentas anuales consolidadas por estar dispensada de esta obligación al integrarse el grupo en la consolidación de un grupo superior cuya sociedad dominante se rige por la legislación española. La Sociedad, según se indica en la Nota 4-c, ha efectuado una estimación del efecto, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, que se derivaría de aplicar criterios de consolidación. El efecto estimado de la consolidación supondría un aumento de las reservas mostradas en el balance de situación al 31 de diciembre de 1996 adjunto de 1.902 millones de pesetas, aproximadamente, y un aumento del resultado mostrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996 adjunta de 1.017 millones de pesetas, aproximadamente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Santillana, S.A. al 31 de diciembre de 1996 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y

comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1996. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



Ángel Durández Adeva

1 de abril de 1997

DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF: A 28095420

Denominación Social: SANTILLANA, S. A.

Domicilio Social: CL ELFO, 32

Municipio: MADRID

Provincia: MADRID

Código Postal: 28027

Teléfono: 91 3224500

ACTIVIDAD

Actividad principal: EDICION DE LIBROS (1)

Código CNAE 810010 2211 (1)

PERSONAL

		AÑO 1996(2)	AÑO 1995(3)
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO (4)	810100 407	309
	NO FIJO (5)	810110 206	205

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas: 810190 1996 12 31

Número de páginas presentadas al depósito: 810200 34

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios indique la causa:

UNIDADES

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:

Pesetas	999021	
Miles de pesetas	999022	X
Millones de pesetas	999023	

- (1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1560/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22.12.1992).
- (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
- (3) Ejercicio anterior.
- (4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios:
- a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y a fin de ejercicio.
- b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.
- c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero sólo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.
- (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):

nº de personas contratadas x $\frac{\text{nº medio de semanas trabajadas}}{52}$

BALANCE NORMAL

NIF A 28095420

DENOMINACIÓN SOCIAL

SANTILLANA, S. A.

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

Espacio destinado para las firmas de los administradores

UNIDAD (1)

Pesetas 999111

Miles 999112 X

Millones 999113

ACTIVO		EJERCICIO 1996 (2)	EJERCICIO 1995 (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	110000		
B) INMOVILIZADO	120000	6.060.721	5.849.362
I. Gastos de establecimiento	121000	-	-
II. Inmovilizaciones inmateriales	122000	1.881.287	1.542.078
1. Gastos de investigación y desarrollo	122010	-	3.488
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	122020	8.116.468	6.906.756
3. Fondo de comercio	122030	-	-
4. Derechos de traspaso	122040	360	360
5. Aplicaciones informáticas	122050	326.428	282.617
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	122060	-	-
7. Anticipos	122070	-	-
8. Provisiones	122080	(120.223)	(112.821)
9. Amortizaciones	122090	(6.441.746)	(5.538.322)
III. Inmovilizaciones materiales	123000	1.145.293	1.443.367
1. Terrenos y construcciones	123010	578.817	927.914
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	123020	407.666	420.739
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	123030	438.102	530.722
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	123040	-	-
5. Otro inmovilizado	123050	899.131	733.465
6. Provisiones	123060	-	-
7. Amortizaciones	123070	(1.178.423)	(1.169.473)
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	3.034.141	2.863.917
1. Participaciones en empresas del grupo	124010	5.782.288	4.832.173
2. Créditos a empresas del grupo	124020	-	-
3. Participaciones en empresas asociadas	124030	-	-
4. Créditos a empresas asociadas	124040	-	-
5. Cartera de valores a largo plazo	124050	3.500	3.500
6. Otros créditos	124060	-	-
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	124070	8.379	8.318
8. Provisiones	124080	(2.760.026)	(1.980.074)
9. Administraciones Públicas a largo plazo	124100	-	-
V. Acciones propias	125000	-	-
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	126000	-	-

- (1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
- (2) Ejercicio al que van referendadas las cuentas anuales.
- (3) Ejercicio anterior.

BALANCE NORMAL

NIF A 28095420

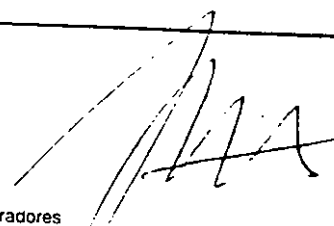
DENOMINACIÓN SOCIAL

SANTILLANA, S. A.

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

Espacio destinado para las firmas de los administradores



ACTIVO		EJERCICIO 1996(1)	EJERCICIO 1995(2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000	-	-
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	7.378.939	8.649.325
I. Accionistas por desembolsos exigidos	141000	-	-
II. Existencias	142000	2.643.577	3.317.426
1. Comerciales	142010	241.758	451.842
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	142020	547.956	807.310
3. Productos en curso y semiterminados	142030	41.234	155.179
4. Productos terminados	142040	3.051.050	3.140.570
5. Subproductos residuos y materiales recuperados	142050	-	-
6. Anticipos	142060	-	-
7. Provisiones	142070	(1.238.421)	(1.237.475)
III. Deudores	143000	4.633.899	5.253.336
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	143010	2.012.406	2.760.230
2. Empresas del grupo, deudores	143020	2.750.004	2.177.550
3. Empresas asociadas, deudores	143030	4.346	239.636
4. Deudores varios	143040	981	6.027
5. Personal	143050	11.429	11.421
6. Administraciones Públicas	143060	97.656	293.637
7. Provisiones	143070	(242.923)	(235.165)
IV. Inversiones financieras temporales	144000	62.555	7.717
1. Participaciones en empresas del grupo	144010	-	-
2. Créditos a empresas del grupo	144020	-	-
3. Participaciones en empresas asociadas	144030	-	-
4. Créditos a empresas asociadas	144040	60.066	-
5. Cartera de valores a corto plazo	144050	-	-
6. Otros créditos	144060	-	-
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	144070	2.489	7.717
8. Provisiones	144080	-	-
V. Acciones propias a corto plazo	145000	-	-
VI. Tesorería	146000	38.908	70.846
VII. Ajustes por periodificación	147000	-	-
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	13.439.660	14.498.687

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

BALANCE NORMAL

NIF A 28095420

DENOMINACIÓN SOCIAL

SANTILLANA, S. A.

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

Espacio destinado para las firmas de los administradores

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

PASIVO		EJERCICIO 1996 (1)	EJERCICIO 1995 (2)
A) FONDOS PROPIOS			
	210000	6.957.073	6.161.275
I. Capital suscrito	211000	2.000.000	2.000.000
II. Prima de emisión	212000	-	-
III. Reserva de revalorización	213000	-	-
IV. Reservas	214000	4.161.275	3.928.523
1. Reserva legal	214010	400.000	400.000
2. Reservas para acciones propias	214020	-	-
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante	214030	-	-
4. Reservas estatutarias	214040	-	-
5. Otras reservas	214050	3.761.275	3.528.523
V. Resultados de ejercicios anteriores	215000	-	-
1. Remanente	215010	-	-
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	215020	-	-
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	215030	-	-
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	216000	795.798	532.752
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	217000	-	(300.000)
VIII. Acciones propias para reducción de capital	218000	-	-
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
	220000	-	-
1. Subvenciones de capital	220010	-	-
2. Diferencias positivas de cambio	220020	-	-
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	220030	-	-
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	220050	-	-
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS			
	230000	358.249	454.860
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	230010	-	-
2. Provisiones para impuestos	230020	40.157	40.157
3. Otras provisiones	230030	318.092	414.703
4. Fondo de reversión	230040	-	-
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO			
	240000	157.500	307.500
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	241000	-	-
1. Obligaciones no convertibles	241010	-	-
2. Obligaciones convertibles	241020	-	-
3. Otras deudas representadas en valores negociables	241030	-	-

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

BALANCE NORMAL

NIF A 28095420

DENOMINACION SOCIAL

SANTILLANA, S. A.

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO

EJERCICIO 1996(1)

EJERCICIO 1995(2)

D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuacion)

II. Deudas con entidades de crédito

1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito

2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo

III. Deudas con empresas del grupo y asociadas

1. Deudas con empresas del grupo

2. Deudas con empresas asociadas

IV. Otros acreedores

1. Deudas representadas por efectos a pagar

2. Otras deudas

3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo

4. Administraciones Públicas a largo plazo

V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos

1. De empresas del grupo

2. De empresas asociadas

3. De otras empresas

VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo

E) ACREEDORES A CORTO PLAZO

I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

1. Obligaciones no convertibles

2. Obligaciones convertibles

3. Otras deudas representadas en valores negociables

4. Intereses de obligaciones y otros valores

II. Deudas con entidades de crédito

1. Préstamos y otras deudas

2. Deudas por intereses

3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo

III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo

1. Deudas con empresas del grupo

2. Deudas con empresas asociadas

242000	150.000	300.000
242010	150.000	300.000
242020	-	-
243000	-	-
243010	-	-
243020	-	-
244000	-	-
244010	-	-
244020	-	-
244030	-	-
244050	-	-
245000	7.500	7.500
245010	7.500	7.500
245020	-	-
245030	-	-
246000	-	-
250000	5.966.838	7.575.052
251000	-	-
251010	-	-
251020	-	-
251030	-	-
251040	-	-
252000	495.454	2.461.470
252010	479.681	2.416.221
252020	15.773	45.249
252030	-	-
253000	3.133.197	2.473.331
253010	3.086.468	2.081.808
253020	46.729	391.523

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

BALANCE NORMAL

NIF A 28095420

DENOMINACION SOCIAL
SANTILLANA, S. A.

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO

EJERCICIO 1996 (1)

EJERCICIO 1995 (2)

E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)

IV. Acreedores comerciales

1. Anticipos recibidos por pedidos
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios
3. Deudas representadas por efectos a pagar

V. Otras deudas no comerciales

1. Administraciones Públicas
2. Deudas representadas por efectos a pagar
3. Otras deudas
4. Remuneraciones pendientes de pago
5. Fianzas y depositos recibidos a corto plazo

VI. Provisiones para operaciones de tráfico

VII. Ajustes por periodificación

F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO

TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)

254000	1.432.512	1.663.691
254010	-	-
254020	1.432.512	1.663.691
254030	-	-
255000	809.951	860.528
255010	350.087	363.110
255020	-	-
255030	120.338	110.746
255040	339.526	386.672
255050	-	-
256000	95.724	116.032
257000	-	-
260000	-	-
200000	13.439.660	14.498.687

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

NIF A 28095420

DENOMINACIÓN SOCIAL
SANTILLANA, S. A.

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

Espacio destinado para las firmas de los administradores

UNIDAD (1)

Pesetas 999211

Miles 999212 X

Millones 999213

DEBE		EJERCICIO 1996 (2)	EJERCICIO 1995 (3)
A) GASTOS (A.1 a A.16)			
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricacion	300000	15.249.121	14.943.111
A.2. Aprovisionamientos	301000	203.465	-
a) Consumo de mercaderías	302000	3.433.211	3.821.464
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	302010	345.110	378.073
c) Otros gastos externos	302020	1.158.731	1.291.727
A.3. Gastos de personal	302030	1.929.370	2.151.664
a) Sueldos, salarios y asimilados	303000	3.872.299	3.535.629
b) Cargas sociales	303010	3.299.794	3.024.012
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	303020	572.505	511.617
A.5. Variación de las provisiones de tráfico	304000	1.196.311	995.532
a) Variación de provisiones de existencias	305000	15.200	18.457
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos inco-brables	305010	25.951	(25.433)
c) Variación de otras provisiones de tráfico	305020	10.058	20.933
A.6. Otros gastos de explotación	305030	(20.809)	22.957
a) Servicios exteriores	306000	4.775.773	4.698.887
b) Tributos	306010	4.620.533	4.416.134
c) Otros gastos de gestión corriente	306020	10.693	15.816
d) Dotación al fondo de reversión	306030	144.547	266.937
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	306040	-	-
(B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)	301900	1.475.857	1.852.428
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	477.446	549.013
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	-	-
b) Por deudas con empresas asociadas	307020	-	-
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	307030	477.446	549.013
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040	-	-
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000	-	-
A.9. Diferencias negativas de cambio	309000	17.829	94.445
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS			
(B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900		

- (1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
- (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (3) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

NIF A 28095420

DENOMINACION SOCIAL

SANTILLANA, S. A.

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

Espacio destinado para las firmas de los administradores

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

DEBE		EJERCICIO 1996 ⁽¹⁾	EJERCICIO 1995 ⁽²⁾
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	1.411.892	1.708.954
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	310000	889.611	656.047
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	311000	59.542	-
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	312000	-	-
A.13. Gastos extraordinarios	313000	158.750	487.860
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000	-	-
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS			
(B.9+B.10+B.11+B.12+B.13-A.10-A.11-A.12-A.13-A.14) ..	304900	-	-
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV) ..	305900	945.482	618.531
A.15. Impuesto sobre Sociedades	315000	1.317	2.884
A.16. Otros impuestos	316000	148.367	82.895
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V-A.15-A.16) ..	306900	795.798	532.752

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

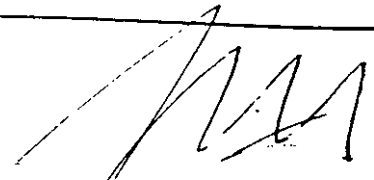
NIF A 28095420

DENOMINACIÓN SOCIAL
SANTILLANA, S. A.

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

Espacio destinado para las firmas de los administradores



EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

HABER		EJERCICIO 199 <u>6</u> (1)	EJERCICIO 199 <u>5</u> (2)
B) INGRESOS (B.1 a B.13)			
B.1. Importe neto de la cifra de negocios	400000	16.044.919	15.475.865
a) Ventas	401000	13.027.550	13.028.178
b) Prestaciones de servicios	401010	13.021.375	12.827.732
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas	401020	57.822	282.515
	401030	(51.647)	(82.069)
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	402000	-	75.526
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	403000	-	-
B.4. Otros ingresos de explotación	404000	1.944.566	1.818.693
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	404010	1.892.497	1.810.902
b) Subvenciones	404020	52.069	7.791
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	404030	-	-
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN			
(A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)	401900	-	-
B.5. Ingresos de participaciones en capital	405000	286.430	360.775
a) En empresas del grupo	405010	286.430	360.775
b) En empresas asociadas	405020	-	-
c) En empresas fuera del grupo	405030	-	-
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	406000	-	-
a) De empresas del grupo	406010	-	-
b) De empresas asociadas	406020	-	-
c) De empresas fuera del grupo	406030	-	-
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados	407000	118.572	129.255
a) De empresas del grupo	407010	15.110	-
b) De empresas asociadas	407020	-	-
c) Otros intereses	407030	103.462	129.255
d) Beneficios en inversiones financieras	407040	-	-
B.8. Diferencias positivas de cambio	408000	26.308	9.954
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900	63.965	143.474

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

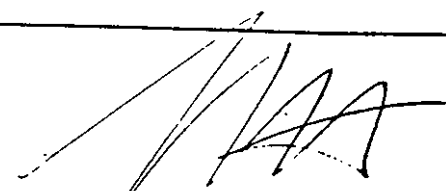
NIF A 28095420

DENOMINACIÓN SOCIAL
SANTILLANA, S. A.

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

Espacio destinado para las firmas de los administradores



HABER		EJERCICIO 1996(1)	EJERCICIO 1995(2)
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	-	-
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	409000	450.721	688
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	410000	-	-
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000	-	-
B.12. Ingresos extraordinarios	412000	190.772	52.796
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000	-	-
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS			
(A.10+A.11+A.12+A.13+A.14-B.9-B.10-B.11-B.12-B.13) ...	404900	466.410	1.090.423
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	-	-
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V+A.15+A.16)	406900	-	-

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

SANTILLANA, S.A.
BALANCES DE SITUACION
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995

		Miles de Pesetas	
		DICIEMBRE 1996	DICIEMBRE 1995
ACTIVO		PASIVO	
A) INMOVILIZADO:		A) FONDOS PROPIOS (Nota 9):	
I. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	1.881.287	I Capital suscrito	2.000.000
II. Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	1.145.293	II Reserva legal	400.000
III. Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	3.034.141	III Otras reservas	3.761.275
Total Inmovilizado	6.060.721	IV. Beneficio del ejercicio	795.798
		V. Dividendo a cuenta	---
			6.957.073
			6.161.275
			454.860
B) ACTIVO CIRCULANTE:		B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	
I. Existencias (Nota 8)	2.643.577	C) ACREEDORES A LARGO PLAZO:	
II. Deudores:		I Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	150.000
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	2.012.406	II Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 7)	7.500
2. Empresas del Grupo y asociadas	2.754.350		157.500
3. Administraciones Públicas	97.656	D) ACREEDORES A CORTO PLAZO:	
4. Otros deudores	12.410	I Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	495.454
5. Provisiones	(242.923)	II. Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 12)	3.133.197
		III. Acreedores comerciales	1.432.512
		IV. Otras deudas no comerciales:	1.663.691
		1. Administraciones Públicas	350.087
		2. Remuneraciones pendientes de pago	339.526
		3. Otras deudas	120.338
			809.951
		V. Provisiones para operaciones de trafico	95.724
			116.032
			5.966.838
			7.575.052
Total Activo Circulante	7.378.939	Total Acreedores a Corto Plazo	7.575.052
TOTAL ACTIVO	13.439.660	TOTAL PASIVO	14.498.687

Las Notas 1 a 20 descritas en la memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1996.

SANILLANA, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995

	Miles de Pesetas	
	Ejercicio	Ejercicio
	1996	1995

	Miles de Pesetas	
	Ejercicio	Ejercicio
	1996	1995

DEBE

HABER

A) GASTOS:

1. Disminución de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación
2. Aprovisionamientos :
 - a. Consumo de mercaderías (Nota 16)
 - b. Consumo de materias primas (Nota 16)
 - c. Otros gastos externos
3. Gastos de personal (Nota 18)
4. Dotaciones para amortizaciones
5. Variación de las provisiones de tráfico (Nota 16)
6. Otros gastos de explotación :
 - a. Servicios exteriores
 - b. Tributos
 - c. Otros gastos de gestión

I. BENEFICIO DE EXPLOTACION

7. Gastos financieros y gastos asimilados
8. Diferencias negativas de cambio

II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS

III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS

9. Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial y de la cartera de control
10. Pérdida en enajenación de inmovilizado
11. Otros gastos extraordinarios

IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS

V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS

12. Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)
13. Otros impuestos

VI. BENEFICIO DEL EJERCICIO

B) INGRESOS:

1. Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)
 - a. Ventas netas de devoluciones
 - b. Prestación de servicios
 - c. Rappels sobre ventas
2. Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación
3. Otros ingresos de explotación

4. Ingresos de participaciones en capital (Nota 7)
5. Intereses e ingresos asimilados
6. Diferencias positivas de cambio

II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS

7. Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 6)
8. Otros ingresos extraordinarios (Nota 10)

IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

SANTILLANA, S.A.

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(1) Actividad de la Empresa

La Sociedad se dedica a la actividad editorial en sus distintas facetas de edición y comercialización de libros, destacando los destinados a educación en sus distintos niveles y modalidades.

(2) Bases de Presentación

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Las cuentas anuales del ejercicio 1996, que han sido formuladas por los Administradores, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales del ejercicio 1995 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria el día 28 de junio de 1996.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de beneficios formulada por los Administradores de la Sociedad en el ejercicio 1996 es la siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Reservas voluntarias	595.798
Dividendos	200.000
	<u>795.798</u>


JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

(4) Criterios de Valoración

Los principales criterios de valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 1996, de acuerdo con los establecidos por el Plan General de Contabilidad, han sido los siguientes:

a) **Inmovilizaciones inmateriales**

Los elementos del inmovilizado inmaterial se valoran a su coste de adquisición.

En el epígrafe "Prototipos" se incluye el coste incurrido en materiales y en trabajos realizados por terceros hasta llegar al soporte físico que permite la reproducción industrial seriada.

Desde el ejercicio 1994 los prototipos se amortizan linealmente en tres ejercicios en el caso de libros de texto, atlas, diccionarios y grandes obras y en dos ejercicios en el resto de casos. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996 por el concepto de amortización de prototipos ascendió a 837.880.000 pesetas.

El coste de los prototipos de los libros que no se espera editar se cargan a resultados en el ejercicio en el que se toma la decisión correspondiente.

En el epígrafe "Anticipos de derechos de autor" se incluyen las cantidades pagadas a cuenta a autores por la adquisición de los derechos de edición.

Los anticipos de derechos de autor se cargan a resultados de acuerdo con el porcentaje fijado en cada contrato que se aplica sobre el precio de cubierta del libro. Se presentan en los balances de situación adjuntos por su coste una vez deducida la parte ya cargada a resultados. Los anticipos de derechos de autor son revisados en cada ejercicio, registrándose, en caso necesario, una provisión en función de las expectativas de venta del título correspondiente. El saldo de esta provisión al 31 de diciembre de 1996 asciende a 120.223.000 pesetas.

Como "Inmovilizado en curso" se recogen, en su mayor parte, los importes satisfechos a terceros por el desarrollo de aplicaciones informáticas que a 31 de diciembre no habían entrado en funcionamiento. Dichas aplicaciones se empiezan a amortizar linealmente en cuatro años desde el momento en que se inicie su explotación, traspasándose entonces al epígrafe "Aplicaciones informáticas".

b) **Inmovilizaciones materiales**

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

El inmovilizado material se halla valorado a coste de adquisición. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	50
Instalaciones	8 - 12
Mobiliario	10
Equipos para procesos de información	4
Elementos de transporte	4

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 217.213.000 pesetas.

c) Inmovilizaciones financieras

Las inversiones en valores mobiliarios se hallan valoradas a coste, minorado en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso del coste sobre su valor teórico-contable.

Las minusvalías entre el coste y el valor teórico-contable se registran en la cuenta "Provisión para depreciación de inversiones". Adicionalmente, cuando el valor teórico-contable es negativo se constituye la correspondiente "Provisión para responsabilidades" por dicho importe (véase Nota 4-g).

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades. De acuerdo con lo establecido en el artículo 7º b) del Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre sobre normas para formulación de cuentas anuales consolidadas, la Sociedad está dispensada de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas, pues está integrada en el Grupo Timón, siendo la sociedad dominante Timón, S.A., con domicilio social en la calle Juan Bravo, 38 de Madrid (véase Nota 9). En consecuencia, los estados financieros adjuntos no reflejan los aumentos o disminuciones del valor de las participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultarían de aplicar criterios de integración global para las participaciones mayoritarias y de contabilización según el método de la puesta en equivalencia para las otras participaciones.

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

Si los estados financieros no auditados de las sociedades filiales extranjeras fuesen convertidos a pesetas, aplicando el método del cambio de cierre con objeto de ser integrados en el proceso de consolidación junto con los estados financieros no auditados de las sociedades filiales nacionales, las reservas del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 1996 serían superiores a las mostradas en el balance de situación adjunto en 1.902 millones de pesetas, aproximadamente, siendo el resultado correspondiente al ejercicio 1996 superior en 1.017 millones de pesetas, aproximadamente, respecto al mostrado en las cuentas anuales adjuntas.

d) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado pendiente de cobro más los intereses financieros devengados y no cobrados.

Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

e) Existencias

Las materias primas y auxiliares y los productos comerciales se valoran a su coste medio de adquisición, o a su valor de mercado, si éste fuese inferior.

Las existencias de productos terminados se valoran a su coste medio de producción, que incluye el coste de los materiales utilizados y de los servicios de terceros para su impresión, o a su valor de mercado, si éste fuese inferior.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

f) Subvenciones

La Sociedad sigue el criterio de abonar a resultados las subvenciones de explotación en el momento en que son concedidas.

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

g) Provisiones para riesgos y gastos

La "Provisión para Impuestos" corresponde al importe estimado para hacer frente a posibles pagos futuros de cuantía indeterminada, como consecuencia de actas de inspección recurridas (véase Nota 13). La Sociedad sigue el criterio de dotar estas provisiones en el ejercicio que surgen estos riesgos.

En la "Provisión para Responsabilidades" se recoge el importe estimado para hacer frente a distintos déficits patrimoniales que presentan algunas Empresas del Grupo a 31 de diciembre de 1996 (véanse Notas 4-c y 10).

h) Deudas

En los balances de situación adjuntos se consideran deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento anterior a doce meses.

Las deudas se contabilizan por el importe dispuesto pendiente de pago a la fecha del balance, incluyendo, en su caso, los intereses financieros devengados y no pagados.

i) Impuesto sobre beneficios y Otros impuestos

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal a partir del ejercicio 1993 con Timón, S.A. de acuerdo con los requisitos establecidos por el Real Decreto 1414/77 de 17 de junio de 1977, modificado por la Ley 18/82 de 20 de mayo de 1982.

En el epígrafe "Otros Impuestos" se incluye el gasto por retenciones practicadas en origen por dividendos y royalties recibidos de sociedades del Grupo en el extranjero.

j) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio y cuyo cambio no está asegurado, se valoran en pesetas a los tipos de cambio vigentes a dicha fecha, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo. Los saldos cubiertos con seguros de cambio o mediante operaciones de futuros se valoran al tipo de cambio asegurado.

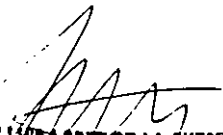
k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre de ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

l) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Los Administradores de la Sociedad no prevén que se vayan a producir despidos de importancia en el futuro, por lo que el balance de situación adjunto a 31 de diciembre de 1996 no recoge provisión alguna por ese concepto.


JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

El resumen de transacciones durante el ejercicio 1996 en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones es el siguiente:

Miles de Pesetas					
	Saldo al 31 de Diciembre de 1995	Entradas o Dotaciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31 de Diciembre de 1996
COSTE:					
Prototipos	6.306.639	981.066	---	---	7.287.705
Anticipos de derechos de autor	598.700	520.933	(292.287)	---	827.346
Propiedad industrial	1.417	---	---	---	1.417
Aplicaciones informáticas	282.617	17.024	---	26.787	326.428
Derechos de traspaso	360	---	---	---	360
Inmovilizado en curso	3.488	23.299	---	(26.787)	---
Total Coste	7.193.221	1.542.322	(292.287)	---	8.443.256
AMORTIZACION ACUMULADA:					
Prototipos	5.415.050	837.880	---	---	6.252.930
Propiedad industrial	1.093	53	---	---	1.146
Aplicaciones informáticas	122.179	65.491	---	---	187.670
Total Amortización Acumulada	5.538.322	903.424	---	---	6.441.746
PROVISION PARA DEPRECIACION DEL INMOVILIZADO INMATERIAL	112.821	122.937	(115.535)	---	120.223

JOSE LUIS LOPEZ DE LA QUESTA

26 MAR. 1997

(6) Inmovilizaciones Materiales

El resumen de transacciones durante el ejercicio 1996 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas es el siguiente:

Miles de Pesetas				
	Saldo al 31 de Diciembre de 1995	Entradas o Dotaciones	Retiros	Saldo al 31 de Diciembre de 1996
COSTE:				
Terrenos	121.245	—	(39.195)	82.050
Construcciones	806.669	—	(309.902)	496.767
Instalaciones	420.739	63.800	(76.873)	407.666
Mobiliario	530.722	41.067	(133.687)	438.102
Equipos para proceso de información	723.977	168.658	(2.992)	889.643
Elementos de transporte	9.488	—	—	9.488
Total Coste	2.612.840	273.525	(562.649)	2.323.716
AMORTIZACION ACUMULADA:				
Construcciones	88.101	15.617	(56.818)	46.900
Instalaciones	183.245	38.208	(43.821)	177.632
Mobiliario	358.788	45.687	(105.314)	299.161
Equipos para proceso de información	530.806	116.746	(2.310)	645.242
Elementos de transporte	8.533	955	—	9.488
Total Amortización Acumulada	1.169.473	217.213	(208.263)	1.178.423

Los retiros corresponden fundamentalmente a la venta de un inmueble a una sociedad del Grupo, generando una plusvalía que se ha registrado como ingreso en la cuenta de "Beneficios en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996 adjunta.

Al 31 de diciembre de 1996 había elementos totalmente amortizados cuyo coste asciende a 606.969.000 pesetas.

(7) Inversiones Financieras

El resumen de transacciones durante el ejercicio 1996 en las diversas cuentas de "Inversiones financieras permanentes" y de "Inversiones financieras temporales", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, es el siguiente:

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

Miles de Pesetas				
	Saldo al 31 de Diciembre de 1995	Adiciones	Retiros o Cobros	Saldo al 31 de Diciembre de 1996
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES:				
Participaciones en Empresas del Grupo	4.832.173	1.129.398	(179.283)	5.782.288
Otras inversiones financieras permanentes	3.500	---	---	3.500
Depósitos y fianzas a largo plazo	8.318	61	---	8.379
Provisión para depreciación de inversiones	(1.980.074)	(877.304)	97.352	(2.760.026)
	<u>2.863.917</u>	<u>252.155</u>	<u>(81.931)</u>	<u>3.034.141</u>

La cifra de adiciones en "Participaciones en Empresas del Grupo" corresponde, en su mayor parte, a ampliaciones de capital efectuadas en diversas Empresas del Grupo.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1996 existe una "Provisión para Responsabilidades" por 240.664.000 pesetas (véase Nota 10) que se ha constituido por la existencia de distintas participaciones con valor teórico - contable negativo (véanse Notas 4-c y 4-g).

Las empresas del Grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1996 son las siguientes:

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

(8) Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 1996 es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Materias Primas y auxiliares	547.956
Productos comerciales	241.758
Productos en curso	41.234
Productos terminados	3.051.050
Provisión por depreciación de existencias	(1.238.421)
	<u>2.643.577</u>

(9) Fondos Propios

El resumen de transacciones en la cuenta de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1996 es el siguiente:


JOSE LUIS LOPEZ DE LA PUENTE

26 MAR. 1997

Miles de Pesetas

	2 Capital Social	3 Reserva Legal	4 Reservas Especiales	5 Reservas Voluntarias	6 Otras Reservas	7 Total Reservas	8 Resultado del Ejercicio	9 Dividendo a Cuenta	10 Total Fondos Propios
Saldo al 31 de diciembre de 1995	2.000.000	400.000	373.359	3.018.427	136.737	3.928.523	532.752	(300.000)	6.161.275
Distribución del beneficio del ejercicio 1995 :									
- Dividendos 6,83	.....	.....	.....	.....	.....	.....	(300.000)	300.000	.....
- Reservas Voluntarias	.....	.....	.....	232.752	.....	232.752	(232.752)	.....	.....
Otros movimientos 2,82	.....	.....	(106.713)	106.713	.....	.....	.....	.....	.....
Beneficio del ejercicio 1996 2,54	.....	.....	.....	.....	.....	.....	795.798	.....	795.798
Saldo al 31 de diciembre de 1996	2.000.000	400.000	266.646	3.357.892	136.737	4.161.275	795.798	0	6.957.073

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

Capital Social

El capital social al 31 de diciembre de 1996 está representado por 80.000 acciones nominativas de 25.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 1996 el porcentaje de participación directo de Timón, S.A. era el 99,99%.

La transmisibilidad de las acciones representativas del capital social así como la de los derechos de suscripción preferente está limitada, de acuerdo con el artículo 10 de los Estatutos, por el derecho previo de tanteo reconocido a favor de los accionistas y de la propia Sociedad.

Reserva Legal

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10 % del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 % del capital social

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10 % del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20 % del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reservas Especiales

En ejercicios anteriores, la Sociedad se acogió a los beneficios fiscales establecidos en la ley nº 12 de Beneficios Fiscales relativos a la Exposición Universal de Sevilla, V Centenario del Descubrimiento de América y Juegos Olímpicos de Barcelona 1992, relativos a la libertad de amortización para determinadas inversiones en el inmovilizado material, registrando la correspondiente previsión. Al 31 de diciembre de 1996 el saldo de esta previsión, neto del efecto del impuesto diferido, se presenta como "Fondos Propios" dentro del epígrafe "Reservas Especiales".

El importe de la depreciación efectiva en cada ejercicio correspondiente a los elementos del inmovilizado material acogidos a dichos beneficios fiscales, neto del efecto del impuesto diferido, se carga a la cuenta "Reservas Especiales" con abono a "Reservas Voluntarias".

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

(10) Provisiones para Riesgos y Gastos

El resumen de las transacciones durante el ejercicio 1996 en este epígrafe es el siguiente:

Miles de Pesetas			
	Saldo al 31 de diciembre de 1995	Aumentos	Disminuciones
Provisión para Impuestos	40.157	-----	-----
Provisión para Responsabilidades (Nota 4-c)	414.703	-----	(174.039)
Otras provisiones	-----	77.428	-----
	454.860	77.428	(174.039)
			358.249

El abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996 por el concepto de reversión de la provisión para responsabilidades por 174.039.000 pesetas, se encuentra recogido dentro del epígrafe "Otros Ingresos Extraordinarios". Este importe se corresponde básicamente con las ampliaciones de capital realizadas en filiales que al cierre del ejercicio anterior mostraban valores netos patrimoniales negativos, por los que la Sociedad había dotado la correspondiente provisión por responsabilidades. Las citadas ampliaciones han sido provisionadas en el ejercicio 1996 en el epígrafe "Provisión para depreciación de inversiones financieras permanentes".

Durante el ejercicio 1996 la Sociedad ha dotado 77.428.000 pesetas con cargo a la cuenta de "Otros Gastos Extraordinarios", para hacer frente a los futuros pagos comprometidos en concepto de complementos de jubilación. Este importe se corresponde con la totalidad del pasivo actuarial devengado al 31 de diciembre de 1996.

(11) Deudas con Entidades de Crédito

La composición de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1996 es la siguiente:

Deuda	Límite	Miles de Pesetas	
		Saldo dispuesto con vencimiento	
		1997	1998
Préstamos	550.000	400.000	150.000
Pólizas de crédito	7.650.000	79.680	-----
Intereses financieros devengados pendientes de vencimiento	-----	15.774	-----
	8.200.000	495.454	150.000

JOSE LOIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

Los intereses devengados durante el ejercicio 1996, que se han cargado a los resultados de dicho ejercicio, ascienden a 455.783.000 pesetas, incluyendo el gasto financiero por descuento de efectos. El tipo de interés medio anual de los préstamos y créditos en 1996 fue de mercado.

(12) Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas

La composición de las deudas con empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1996 es la siguiente :

<u>Deuda</u>	<u>Miles de Pesetas</u>
Préstamos	1.469.972
Intereses	895
Saldos comerciales	1.662.330
	<u>3.133.197</u>

Todas estas deudas presentan vencimiento a corto plazo. El tipo de interés medio anual de los préstamos fue de mercado.

(13) Situación Fiscal

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 1996 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	<u>Miles de Pesetas</u>		
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo</u>
Beneficio del ejercicio antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades	---	---	797.115
Diferencias permanentes	270.726	479.460	(208.734)
Diferencias temporales con origen :			
en ejercicios anteriores	16.035	---	16.035
en el ejercicio	---	19.797	(19.797)
	<u>286.761</u>	<u>499.257</u>	<u>584.619</u>

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

La Sociedad adquirió en el ejercicio 1992 determinadas inversiones en inmovilizado material realizadas en cumplimiento de los planes y programas establecidos por el Comité Organizador Olímpico de Barcelona 1992. En consecuencia, la Sociedad se acogió a los beneficios fiscales establecidos en la Ley nº 12 de Beneficios Fiscales Relativos a la Exposición Universal de Sevilla, V Centenario del Descubrimiento de América y Juegos Olímpicos de Barcelona 1992, que permitió la amortización de estas inversiones en el plazo comprendido entre su entrada en funcionamiento y el 31 de diciembre de 1992, deduciendo, por consiguiente, de su base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1992 la cantidad de 447.421.000 pesetas. Al 31 de diciembre de 1996 existen diferencias temporales por este motivo por 410.225.000 pesetas. La carga fiscal que habrá de pagarse en ejercicios futuros por este concepto, registrada en la cuenta "Impuesto sobre beneficios diferido" dentro del epígrafe "Administraciones Públicas" del pasivo del balance de situación adjunto, asciende a 31 de diciembre de 1996 a 143.579.000 pesetas.

La Sociedad ha aplicado la amortización acelerada prevista en el R.D.L. 3/1993, de 26 de febrero, de medidas urgentes sobre materias presupuestarias, tributarias, financieras y de empleo. Por este concepto ha minorado la base imponible del ejercicio 1996 por un importe de 17.917.000 pesetas. La carga fiscal que habrá de pagarse en ejercicios futuros por este concepto, registrada en la cuenta "Impuesto sobre beneficios diferidos" dentro del epígrafe "Administraciones Públicas" del pasivo del balance de situación adjunto, asciende a 31 de diciembre de 1996 a 15.188.671 pesetas.

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar las nuevas inversiones y la creación de empleo. La Sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, pudiendo deducir de la cuota del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1996 la cantidad de 204.617.000 pesetas en concepto de deducción por doble imposición. El detalle por ejercicios de las deducciones por inversión pendientes de aplicar al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:

Ejercicio	Miles de Pesetas
1992	21.483
1993	141.759
1994	202.365
1995	302.207
1996	365.103
	<u>1.032.917</u>

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

Como consecuencia de la inspección que se realizó por las autoridades fiscales sobre los ejercicios 1981 a 1983 fueron levantadas diversas actas, que fueron firmadas en disconformidad y posteriormente recurridas. Con fecha 20 de febrero de 1983, el Tribunal Económico Administrativo Central emitió una sentencia favorable para la Sociedad referente a una de las cuestiones principales contempladas en las actas de inspección antes citadas referente a los ejercicios 1981 a 1983, estando pendiente la emisión de las liquidaciones tributarias definitivas para dichos ejercicios. Asimismo, y durante el ejercicio 1991 las autoridades fiscales revisaron las declaraciones de los ejercicios abiertos hasta 1989, inclusive, de todos los impuestos que son de aplicación. Como consecuencia de esta revisión han levantado actas por distintos conceptos para las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1985 a 1989, ambos inclusive. Una parte del importe de las actas levantadas han sido recurridas. Para hacer frente a las posibles contingencias en relación con las actas fiscales levantadas la Sociedad tiene constituida una provisión al 31 de diciembre de 1996 por 40.157.000 pesetas (véase Nota 10).

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales la Sociedad tiene abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación y no se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de la inspección de dichos ejercicios.

La Sociedad tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación fiscal, por tanto, la cuota líquida del impuesto será abonada a la dirección del grupo tributario consolidado.

(14) Garantías Comprometidas con Terceros y otros Pasivos Contingentes

Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad tenía prestados avales a empresas del Grupo ante entidades financieras por un importe total de 5.842 millones de pesetas.

Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos al 31 de diciembre de 1996 que pudieran originarse por los avales prestados, si los hubiera, no serían significativos.

(15) Ingresos

Del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 1996 referente a la actividad editorial ordinaria de la Sociedad, 585.296.000 pesetas corresponden a ventas en el extranjero y el resto a ventas en el mercado nacional.

Durante el ejercicio 1996 la Sociedad efectuó la casi totalidad de las transacciones en moneda extranjera en dólares estadounidenses.

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

2.6 MAR. 1997

Las ventas en moneda extranjera corresponden, en su mayor parte, a empresas del Grupo y asociadas.

(16) Gastos

El desglose de las cifras de consumos incluidas dentro del epígrafe "Aprovisionamientos" correspondiente al ejercicio 1996 es el siguiente:

	Miles de Pesetas		
	Variación de Existencias	Compras	Total
Consumo de mercaderías	210.084	135.026	345.110
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	259.353	899.378	1.158.731
	<u>469.437</u>	<u>1.034.404</u>	<u>1.503.841</u>

El desglose del epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" correspondiente al ejercicio 1996 es como sigue:

	Miles de Pesetas
Variación de la provisión para depreciación de existencias	25.950
Variación de la provisión para insolvencias	7.759
Variación de la provisión para devoluciones de ventas	(20.808)
Fallidos	<u>2.299</u>
	<u>15.200</u>

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

(17) Transacciones con Sociedades del Grupo y Asociadas

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 1996 con empresas del Grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Miles de Pesetas
Compras	394.806
Ventas	(2.922.376)
Servicios recibidos (*)	2.019.946
Servicios prestados	(1.810.270)
Ingresos financieros	(15.429)
Dividendos recibidos (nota 7)	(286.430)
Intereses cargados	146.875

(*) Este importe corresponde, en su mayor parte, a los servicios prestados por Itaca, S.A. en concepto de distribución y comercialización, estando establecido el acuerdo de colaboración entre ambas sociedades en condiciones normales de mercado. Asimismo, las existencias de productos terminados se encuentran depositadas en los almacenes de dicha sociedad, correspondiendo a la misma la responsabilidad de su custodia.

(18) Gastos de Personal

El detalle por conceptos de los gastos de personal correspondiente al ejercicio 1996 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Sueldos y salarios	3.021.842
Indemnizaciones	101.860
Seguridad Social	572.505
Otras cargas sociales	176.092
	<u>3.872.299</u>

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

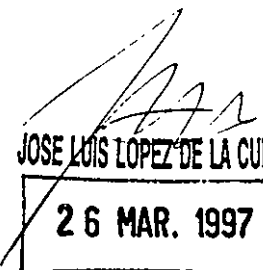
26 MAR. 1997

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 1996 distribuido por categorías fue el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Nº Medio de Empleados</u>
Directores	30
Mandos intermedios	69
Empleados	514
	<u>613</u>

(19) Retribución y otras Prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 1996 la Sociedad ha registrado 211.135.656 pesetas en concepto de sueldos y salarios por retribuciones devengadas por los miembros de su Consejo de Administración.


JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997


 JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA
 26 MAR. 1997

Cuadro de Financiación
 20

21.

CUADRO DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORIGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995		Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
1. Adquisiciones de inmovilizado			1 Recursos procedentes de las operaciones		
a) Inmovilizaciones inmateriales	1 542 322	1 129 743	2 Variaciones por fusión	2 448 744	2 760 348
b) Inmovilizaciones materiales	273 525	162 132		....	128 523
c) Inmovilizaciones financieras					
c1) Empresas del Grupo	1 129 398	943 953			
c2) Otras inversiones financieras	61	5 048	3. Retiros de inmovilizaciones materiales	805 107	4 836
	2 945 306	2 240 876			
2. Traspaso a corto plazo de deudas con entidades de crédito a largo plazo	150 000	200 000	4. Retiros de inmovilizaciones financieras	179 283	1 518
3. Dividendo a cuenta	.....	300 000			
TOTAL APLICACIONES	3 095 306	2 740 876	TOTAL ORIGENES	3 433 134	2 895 225
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	337 828	154 349	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	.....	.....
	3 433 134	2 895 225		3 433 134	2 895 225

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	1996		1995	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
1. Existencias	----	673.849	308.214	----
2. Deudores	----	619.437	1.206.680	----
3. Inversiones financieras temporales	54.838	----	7.717	----
4. Tesorería	----	31.938	43.681	----
5. Acreedores	1.608.214	----	----	1.411.943
	1.663.052	1.325.224	1.566.292	1.411.943
AUMENTO (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	----	337.828	----	154.349
	1.663.052	1.663.052	1.566.292	1.566.292

La conciliación entre el beneficio de los ejercicios 1996 y 1995 de los balances de situación adjuntos y los recursos procedentes de las operaciones mostradas en el cuadro de financiación es la siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1996	1995
BENEFICIO (PERDIDA) DEL EJERCICIO MAS :	795.798	532.752
Dotaciones a las amortizaciones	1.120.637	992.202
Variación las provisiones para riesgos y gastos	(96.611)	414.703
Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial y de la cartera de control	787.354	655.064
Cancelación de Anticipos de Derechos de Autor	292.287	166.315
Beneficios en enajenación de inmovilizado	(450.721)	(688)
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	2.448.744	2.760.348

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1996 SANTILLANA, S.A.

INTRODUCCIÓN

El beneficio del ejercicio 1996 ha ascendido a 796 millones de pesetas. El incremento respecto al ejercicio anterior se debe fundamentalmente al mejor comportamiento de las empresas filiales y al margen obtenido en la enajenación de un inmueble. La disminución en el beneficio de las actividades ordinarias tiene su origen en que el calendario de implantación de la Ley de Ordenación General del Sistema Educativo (L.O.G.S.E.) está siendo muy desigual en las distintas Comunidades Autónomas, lo que obliga a importantes esfuerzos en desarrollo de producto y acciones comerciales para atender aquellos segmentos de mercado que están anticipando la aplicación de la L.O.G.S.E. en cuanto a la Enseñanza Secundaria y el Bachillerato, cuando dichos segmentos son actualmente minoritarios. No obstante, la decisión estratégica de Santillana, S.A. ha sido atender la demanda existente de forma que aquellos profesores y alumnos que anticiparan la reforma educativa contasen con un material pedagógico absolutamente innovador y adaptado a las exigencias de dicha reforma.

EDICIONES EDUCATIVAS

El aspecto más destacable en este apartado es la entrada en vigor en todo el territorio nacional del primer curso de la Enseñanza Secundaria Obligatoria (E.S.O.). El esfuerzo editorial realizado por Santillana, S.A. ha atendido, al igual que en ejercicios anteriores, las necesidades lingüísticas y de curriculum de las Comunidades Autónomas con competencia en materia educativa.

Como ya dijimos anteriormente, además del curso ya mencionado, se han publicado también los materiales correspondientes al tercero y cuarto de E.S.O. y a ciertas áreas del Bachillerato y de la nueva Formación Profesional.

Todos los materiales mencionados han tenido en líneas generales una excelente acogida en el mercado obteniendo de este modo el reconocimiento a su calidad editorial y pedagógica.

EDICIONES GENERALES

Durante muchos meses del ejercicio 1996 los libros de Alfaguara han copado los primeros puestos de las listas de títulos más vendidos en España y, en ocasiones, en los países de América Latina. Así pues, la trayectoria ascendente de la línea de negocio de narrativa para adultos ha continuado fructíferamente, lo que ha permitido confirmar el sello Alfaguara como un líder destacado dentro del panorama literario nacional e internacional.

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

En el segmento de la literatura infantil y juvenil los sellos Alfaguara Infantil y Altea han continuado atendiendo la demanda del mercado con la publicación de un importante número de novedades. Mientras que bajo el sello Alfaguara se ha seguido con la política de editar libros de autores de reconocida calidad dentro de la literatura infantil y juvenil, bajo el sello Altea se ha pretendido satisfacer las necesidades de divulgación y ocio relacionadas con niños y jóvenes de todas las edades.

Finalmente, cabe recordar que la línea de turismo editada con el sello País-Aguilar sigue siendo líder indiscutible del mercado dado el excelente contenido de sus colecciones y la permanente renovación de las mismas.

INVERSIONES

De acuerdo con todo lo expuesto anteriormente, las inversiones editoriales, que se encuentran recogidas dentro del epígrafe "Inmovilizaciones inmateriales" han pasado de 1.100 millones en el ejercicio 1995 a 1.502 millones en el ejercicio 1996. Se puede observar el gran esfuerzo de inversión realizado, garantía de que la calidad de nuestros materiales seguirá en consonancia con las exigencias de nuestros clientes y del mercado en general.

Igualmente, cabe destacar las fuertes inversiones en equipamiento informático, consecuencia de un plan de sistemas iniciado en 1992, cuyo objetivo último es asegurar una permanente actualización tecnológica, así como la puesta en funcionamiento de unos adecuados sistemas de información de gestión.

EMPRESAS DEL GRUPO

En consonancia con la clara vocación internacional del Grupo Editorial Santillana se ha continuado con la política de expansión en los países de habla hispana constituyéndose una nueva empresa en El Salvador.

La situación global de las empresas filiales es, en general, satisfactoria. Según se indica en los criterios de valoración de la memoria anual, si se hubiesen presentado estados financieros consolidados las reservas y el resultado del balance de situación consolidado serían superiores a los mostrados en el balance de situación de Santillana, S.A. en 1.902 y 1.017 millones de pesetas, aproximada y respectivamente.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Durante el ejercicio 1997 se seguirá acometiendo el desarrollo de todo el material nuevo necesario de acuerdo con el calendario de implantación de la L.O.G.S.E. y la renovación del catálogo existente.

JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

En el resto de actividades y sellos editoriales se publicarán importantes novedades y se lanzarán nuevas colecciones, de forma que se mantenga el crecimiento en la cifra de negocios y se mejore el beneficio de las actividades ordinarias.

De acuerdo con lo anterior, durante 1997 se mantendrá un volumen de inversiones muy alto como consecuencia de la importante actividad editorial a desarrollar.

Con relación a las empresas filiales se espera una evolución económica positiva dada su excelente situación competitiva en mercados geográficos con perspectivas macroeconómicas muy favorables para el año 1997.

ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 1996 no se ha efectuado ninguna compra de acciones propias.



JOSE LUIS LOPEZ DE LA CUESTA

26 MAR. 1997

Santillana, s. a.

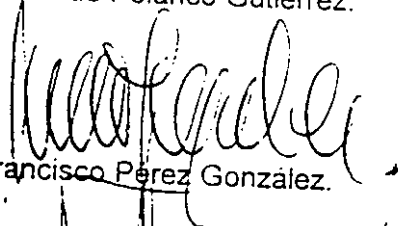
JOSÉ LUIS LÓPEZ DE LA CUESTA, Secretario del Consejo de Administración de SANTILLANA S.A., de la que es Presidente D. JESÚS DE POLANCO GUTIÉRREZ,

DECLARA :

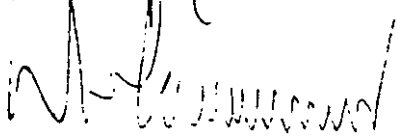
Que la Memoria, Cuentas Anuales e Informe de Gestión de la sociedad, incluidas en las páginas 1 a 34, correspondientes al ejercicio de 1996, visadas por mí, fueron formuladas por los Consejeros abajo firmantes, en cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, con fecha veintiseis de marzo de mil novecientos noventa y siete.



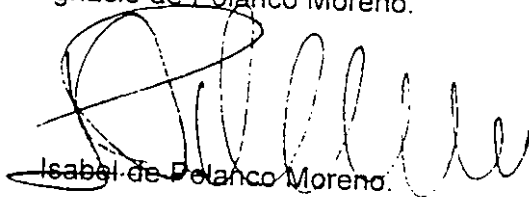
Jesús de Polanco Gutiérrez.



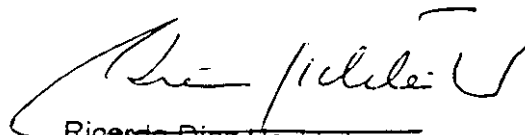
Francisco Pérez González.



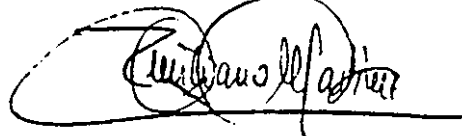
Ignacio de Polanco Moreno.



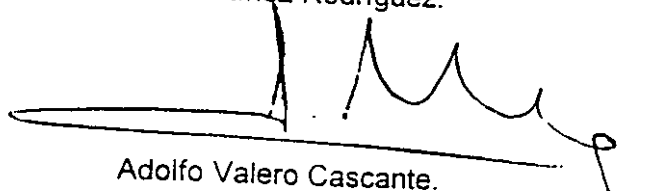
Isabel de Polanco Moreno.



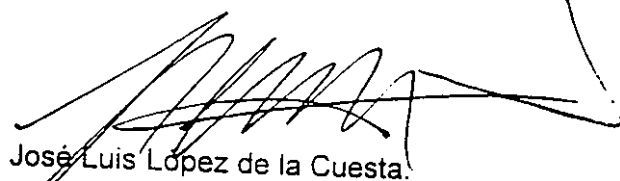
Ricardo Díez Hochleitner.



Emiliano Martínez Rodríguez.



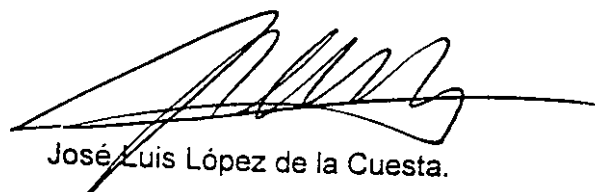
Adolfo Valero Cascante.



José Luis López de la Cuesta.

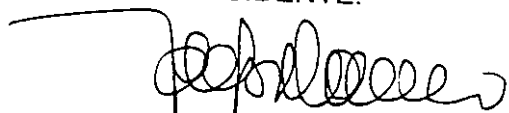
Expido la presente, en Madrid, a veintiseis de marzo de mil novecientos noventa y siete

EL SECRETARIO



José Luis López de la Cuesta.

Vº Bº
EL PRESIDENTE.



Jesús de Polanco Gutiérrez.