



Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1° de julio de 2006 y finalizado el 30 de junio de 2007, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1° de julio de 2006 y finalizado el 30 de junio de 2007, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

Indice

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Contables

Anexos

Información adicional a las Notas de los Estados Contables

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Informe de los Auditores

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Domicilio legal: Bolívar 462/66 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Actividad principal: Editorial y confección de papelería escolar y comercial

Ejercicio económico N° 69 iniciado el 1° de julio de 2006
 Estados contables al 30 de junio de 2007

FECHAS DE INSCRIPCION EN EL REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO

Del Estatuto: 22 de septiembre de 1939
 De las modificaciones (última): 25 de enero de 2005

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

Fecha de vencimiento del plazo de duración de la Sociedad: 22 de septiembre de 2029

Denominación del socio controlante: Francisco A. Soler
 Domicilio legal: La Mascota 221, San Salvador, El Salvador

Participación del Socio controlante sobre el capital: 87.27%
 Participación del Socio controlante sobre los votos: 85.88%

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 4)			
ACCIONES			
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	Suscripto e integrado
			\$
386.733	Ordinarias Clase "A"	5	386.733
42.220.741	Ordinarias Clase "B"	1	42.220.741
42.607.474			42.607.474

Véase nuestro informe de fecha
 10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Gustavo Ariel Vidan
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
 Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
 Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

Estado de Situación Patrimonial

Al 30 de junio de 2007 y al 30 de junio de 2006 (Notas 1 y 2)

	30/06/07	30/06/06		30/06/07	30/06/06
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3.a)	10.988.130	414.951	Deudas comerciales (Notas 3.h y 12)	9.227.732	3.862.582
Créditos por ventas (Notas 3.b y 12)	12.423.446	10.542.687	Deudas bancarias y financieras (Notas 3.i y 12)	31.782.420	17.705.562
Otros créditos (Notas 3.c y 12)	24.695.371	6.374.033	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 12)	5.227.664	2.157.970
Bienes de cambio (Nota 3.d)	21.195.102	14.257.215	Cargas fiscales (Notas 3.j, 5 y 12)	690.301	355.099
Total del Activo Corriente	69.302.049	31.588.886	Otros pasivos (Notas 7 y 12)	13.111.485	393.196
ACTIVO NO CORRIENTE			Previsiones (Nota 12 y Anexo E)	2.121.540	1.730.816
Créditos por ventas (Notas 3.e y 12)	1.105.387	1.226.470	Total del Pasivo Corriente	62.161.142	26.205.225
Otros créditos (Notas 3.f y 12)	3.673.189	5.410.103	PASIVO NO CORRIENTE		
Inversiones (Notas 3.g, 7 y Anexo C)	-	25.162	Deudas bancarias y financieras (Notas 3.k y 12)	27.945.000	68.574.026
Bienes de uso (Nota 5 y Anexo A)	23.339.867	24.631.267	Otros pasivos (Nota 12)	508.599	448.794
Total del Activo No Corriente	28.118.443	31.293.002	Total del Pasivo No Corriente	28.453.599	69.022.820
Total del Activo	97.420.492	62.881.888	Total del Pasivo	90.614.741	95.228.045
			PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	6.805.751	(32.346.157)
			Total del Pasivo y Patrimonio Neto	97.420.492	62.881.888

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:
4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

Estado de Resultados

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2006 y 2005
y finalizados el 30 de junio de 2007 y 2006 (Notas 1 y 2)

	30/06/07	30/06/06
	\$	\$
Ventas netas	97.764.390	92.556.377
Ingresos beneficios promoción industrial Leyes N° 22.021 y 23.658	7.865.306	8.590.886
Subtotal	105.629.696	101.147.263
Costo de mercaderías y productos vendidos (Anexo F)	(74.249.867)	(69.354.136)
Ganancia bruta	31.379.829	31.793.127
Gastos de comercialización (Anexo H)	(16.571.084)	(15.247.577)
Gastos de administración (Anexo H)	(6.820.198)	(5.547.653)
Subtotal - Ganancia	7.988.547	10.997.897
Resultado de inversiones permanentes(1)	1.177.573	101.468
Resultado por venta de inversión permanente	10.234.511	-
Otros ingresos netos	160.966	186.390
Resultados financieros y por tenencia:		
Generados por activos (Anexo H)		
Intereses y valor actual de créditos	483.492	306.820
Diferencia de cambio y cotización	(253.449)	229.832
Resultado por tenencia de activos no financieros	2.585.289	2.073.872
Deudores incobrables	(571.891)	(442.001)
Descuentos concedidos	(282.203)	(398.068)
Generados por pasivos (Anexo H)		
Intereses y gastos financieros netos (2)	(13.457.980)	33.192.038
Diferencia de cambio y cotización	(294.590)	(6.850.837)
Descuentos financieros obtenidos	(5.831)	-
Ganancia del ejercicio	7.764.434	39.417.411
Resultado por acción ordinaria		
Ganancia básica por acción (Nota 2.6.1)	0,18	3,51
Ganancia diluida por acción (Nota 2.6.1)	0,18	3,51

(1) La ganancia por venta del fondo de comercio de sociedades relacionadas por \$ 31.735.981 se netea del ajuste del valor patrimonial proporcional de la inversión por igual monto.

(2) Neto de intereses condonados por \$1.862.627 (Nota 9).

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:
4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2006 y 2005
y finalizados el 30 de junio de 2007 y 2006 (Notas 1 y 2)

	APORTE DE LOS PROPIETARIOS			Total del Patrimonio Neto al 30/06/07	Total del Patrimonio Neto al 30/06/06
	Capital social (Nota 4)	Total	Resultados no asignados		
	\$			\$	
Saldos al comienzo del ejercicio	11.220.000	11.220.000	(43.566.157)	(32.346.157)	(71.763.568)
Capitalización deuda con socio controlante e integración de otros accionistas (Nota 11)	31.387.474	31.387.474	-	31.387.474	-
Subtotal	42.607.474	42.607.474	(43.566.157)	(958.683)	(71.763.568)
Ganancia del ejercicio	-	-	7.764.434	7.764.434	39.417.411
Saldos al 30/06/07	42.607.474	42.607.474	(35.801.723)	6.805.751	-
Saldos al 30/06/06	11.220.000	11.220.000	(43.566.157)	-	(32.346.157)

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:
4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

Estado de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2006 y 2005
y finalizados el 30 de junio de 2007 y 2006 (Notas 1 y 2)

	30/06/07 \$	30/06/06 \$
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	414.951	444.847
Efectivo al cierre del período	10.988.130	414.951
Aumento / (Disminución) neto del efectivo	10.573.179	(29.896)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
<u>Actividades operativas</u>		
Ganancia del ejercicio	7.764.434	39.417.411
Intereses sobre deudas devengados en el ejercicio	15.439.907	6.727.424
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Depreciación de bienes de uso (Anexo A)	2.559.150	2.791.682
Resultados financieros y por tenencia que no generan movimientos de efectivo	(2.302.398)	(40.673.715)
Deudores incobrables	571.891	422.001
Resultado de inversiones permanentes	(1.177.573)	(101.468)
Utilidad contenida en activos de sociedad controlada	(10.234.511)	-
Variaciones en activos y pasivos		
(Aumento) en créditos por ventas	(2.424.221)	(5.590.895)
(Aumento) en otros créditos	(491.430)	(2.595.710)
(Aumento) / Disminución en bienes de cambio	(6.814.511)	7.719.174
Aumento en deudas comerciales	5.365.150	373.613
Aumento en remuneraciones y cargas sociales	3.069.694	660.396
Aumento / (Disminución) en cargas fiscales	(207.792)	(1.014.570)
Aumento / (Disminución) en provisiones	390.724	173.897
(Disminución) / Aumento en otros pasivos	453.001	100.676
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	11.961.515	8.409.916
<u>Actividades de inversión</u>		
Por compra de bienes de uso	(1.267.750)	(1.729.339)
Cobranza por venta de inversión permanente	10.850.000	-
Flujo neto de efectivo generado (utilizado en) por las actividades de inversión	9.582.250	(1.729.339)
<u>Actividades de financiación</u>		
Aumento neto de deudas bancarias y financieras	(10.970.586)	(6.710.473)
Flujo neto de efectivo generado (utilizado en) por las actividades de financiación	(10.970.586)	(6.710.473)
Aumento / (Disminución) neto del efectivo	10.573.179	(29.896)

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:
4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

Estado de Flujo de Efectivo (Cont.)

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2006 y 2005
y finalizados el 30 de junio de 2007 y 2006 (Notas 1 y 2)

Transacciones significativas que no modificaron resultados ni generaron / utilizaron efectivo

Transferencia de activos a sociedad relacionada

Créditos con sociedad relacionada	15.500.000
Bienes de cambio	(2.388.514)
Inversión VPP	(13.111.486)

Capitalización de deuda financiera

Disminución de deuda financiera	31.374.026
Aumento de capital	(31.374.026)

Condonación de intereses

Disminución de deuda financiera	1.862.627
Ganancia por condonación de intereses	(1.862.627)

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

Al 30 de junio de 2007

NOTA 1 - SITUACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

Al 30 de junio de 2007 la Compañía presenta un patrimonio neto positivo de \$ 6.805.751, un capital de trabajo de \$ 7.140.907 y pérdidas acumuladas por \$ 35.801.723.

Con fecha 16 de enero de 2007 la empresa informó a la Comisión Nacional de Valores que, en ejercicio de preferencia, se suscribieron e integraron totalmente 16.268.483 acciones y en ejercicio de acrecer se suscribieron 15.118.991 acciones, totalizando la suscripción 31.387.474 acciones, todas ordinarias, escriturales clase "B" de \$1 v/n cada una con derecho a un voto. En acta de Directorio del 22 de enero de 2007 se informó sobre esta suscripción y su respectiva integración, dejándose constancia que el nuevo capital de la Sociedad es de \$ 42.607.474. Con fecha 25 de enero de 2007 la Bolsa de Comercio de Buenos Aires confirmó este monto.

Con posterioridad a la mencionada reestructuración, la Dirección de la compañía continuó evaluando cursos alternativos para recomponer la situación patrimonial. En este sentido, se tomó la decisión de independizar el negocio editorial del de papelería y vender los activos del fondo de comercio relacionados con el primero a la subsidiaria Editorial Estrada S.A. (anteriormente denominada Mc.Paper S.A.) conforme el procedimiento previsto en la ley 11867.

El 25 de abril de 2007 la Sociedad resolvió aceptar la oferta de adquisición de los activos del fondo de comercio relacionados con la actividad editorial por un monto de US\$ 11.000.000 realizada por Editorial Estrada S.A. (anteriormente denominada Mc Paper S.A.), sociedad controlada por Ángel Estrada y Cía S.A.

El 30 de abril de 2007, Editorial Estrada S.A. y Macmillan Publishers Limited llegaron a un acuerdo no vinculante por el cual Macmillan adquiriría Editorial Estrada S.A..

En reunión de Directorio de fecha 1º de junio de 2007 se resolvió firmar el Acta de Cierre de Compraventa de Fondo de Comercio a fin de perfeccionar la referida transferencia y acordar que Editorial Estrada S.A. asuma una deuda con la Sociedad por el pago del precio de dicha transferencia, comprometiéndose a la capitalización de esa deuda ante el requerimiento en tal sentido por parte de la Sociedad. Por último, según lo resuelto en reunión de Directorio de fecha 28 de junio de 2007 por aplicación del art. 31 de la ley 19.550, del total de la deuda existente, se convirtió en aportes irrevocables de capital en Editorial Estrada S.A. un monto de US\$ 6.000.000 (aproximadamente \$ 18.420.000) quedando, en consecuencia, la deuda reducida a US\$ 5.000.000.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 1 - SITUACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

Posteriormente, el 31 de julio de 2007, Angel Estrada y Cia S.A. y Macmillan Publishers Holdings Limited han formalizado la venta por la cual Macmillan adquirió la totalidad del paquete accionario de Editorial Estrada S.A. en u\$s 14.500.000.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes Estados Contables, las que han sido aplicadas uniformemente en el ejercicio anterior.

2.1. Unificación de normas contables

En el marco del convenio de declaración de voluntades celebrado el 8 de julio de 2004 por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (“FACPCE”) y el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el cual manifiesta que las partes consideran importante el tratamiento de la unificación de las normas técnicas, este último consejo emitió con fecha 10 de agosto de 2005 la Resolución CD 93/05, a través de la cual se adoptaron las normas contables aprobadas por la FACPCE incluyendo los cambios incorporados a las mismas hasta el 1 de abril de 2005.

La adopción de las mencionadas normas entró en vigencia para los estados contables anuales o períodos intermedios correspondientes a ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2006. Asimismo, la Comisión Nacional de Valores ha adoptado las mencionadas normas con ciertas modificaciones, estableciendo que son de aplicación para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2006.

La principal modificación incorporada por el proceso de unificación de normas contables que ha generado efectos significativos sobre los estados contables de la Sociedad, es que, de acuerdo con lo establecido por las nuevas normas contables, la Sociedad ha optado por no reconocer el pasivo por impuesto diferido generado por el efecto del ajuste por inflación sobre los activos no monetarios.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.2. Preparación y presentación de los Estados Contables

Los presentes estados contables, están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobadas con ciertas modificaciones, por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores.

2.3. Estado de Flujo de Efectivo

La Sociedad considera como flujo de efectivo a los saldos de caja y bancos.

2.4. Consideración de los efectos de la inflación

Los estados contables han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha y hasta el 31 de diciembre de 2001 se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables, debido a la existencia de un período de estabilidad monetaria. Desde el 1° de enero de 2002 y hasta el 1° de marzo de 2003 se reconocieron los efectos de la inflación, debido a la existencia de un período inflacionario. A partir de esa fecha se ha discontinuado la reexpresión de los estados contables.

2.5. Estimaciones contables

La preparación de los estados contables a una fecha determinada requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan la valuación y exposición de los activos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, así como también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La Gerencia de la Sociedad realiza las estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, las estimaciones relacionadas con la previsión para deudores incobrables, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y/o el recupero del impuesto a la ganancia mínima presunta y las provisiones para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.6. Criterios de valuación

A continuación se detallan los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los presentes estados contables.

a) Caja y bancos

En moneda nacional: a su valor nominal.

En moneda extranjera: al tipo de cambio comprador promedio vigente al cierre del ejercicio.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a su valor nominal convertidos al tipo de cambio comprador y vendedor promedio, respectivamente, vigente al cierre del ejercicio, excepto para aquellos casos en los que se haya pactado un tipo de cambio específico.

c) Créditos por ventas, otros créditos y pasivos en moneda nacional

Los créditos por ventas, otros créditos y pasivos en moneda a corto plazo se exponen a su valor nominal, incorporando, cuando corresponda, los intereses devengados a la fecha de cierre de cada período, lo que no difiere significativamente de su medición contable obtenida mediante el cálculo del valor descontado de los flujos de fondos que originarán los activos y pasivos, utilizando la tasa interna de retorno determinada al momento de la medición inicial.

Los otros créditos de largo plazo que no tuvieran asociada una tasa de interés o para las cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada, han sido valuados en base a la mejor estimación posible de las sumas a cobrar.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.6. Criterios de valuación (Cont.)

d) Bienes de cambio

Se valoraron a su costo de reposición o reproducción al cierre del ejercicio, no excediendo, en su conjunto, su valor recuperable.

e) Inversiones no corrientes

Las inversiones en sociedades controladas han sido valuadas a su valor patrimonial proporcional según los respectivos estados contables al 30 de junio de 2007 de acuerdo con lo establecido por la Resolución Técnica N° 21 de la F.A.C.P.C.E..

f) Bienes de uso

Han sido valuados a su costo original reexpresado de acuerdo con lo establecido por las R.G. 415/02 y 441/02 de la C.N.V., neto de depreciaciones calculadas por el método de la línea recta. El valor residual de los bienes de uso, en su conjunto, no excede su valor recuperable estimado al 30 de junio de 2007.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.6. Criterios de valuación (Cont.)

g) Previsiones

La previsión para deudores incobrables se determinó mediante el análisis detallado de la cartera de clientes, calculando su probabilidad de riesgo de incobrabilidad y teniendo en cuenta la antigüedad de los créditos y el informe de asesores legales.

La previsión para desvalorización de bienes de cambio se ha constituido para cubrir inventarios obsoletos de materias primas y productos terminados que se estima no se utilizarán en el futuro.

Asimismo, la Sociedad es parte demandada en procesos legales, administrativos y fiscales derivados del desarrollo de su actividad, los cuales están vinculados con juicios laborales, accidentes e indemnizaciones por despido, civiles, comerciales, previsionales y fiscales.

La Sociedad, en conjunto con sus asesores legales y fiscales, realiza un análisis de las contingencias derivadas de los procesos en su contra, así como de otras situaciones contingentes, por las que ha estimado probables pérdidas futuras por \$2.121.540 y \$1.730.816 al 30 de junio de 2007 y al 30 de junio de 2006, respectivamente, que se incluyen en el pasivo corriente dentro del rubro provisiones.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Gerencia de la Sociedad estima que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados contables.

h) Cuentas del patrimonio neto

Se encuentran reexpresadas de acuerdo con las R.G. 415/02 y 441/02 de la C.N.V., excepto la cuenta capital social la cual se ha mantenido por su valor de origen.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.6. Criterios de valuación (Cont.)

i) Indemnización por despido

Las indemnizaciones por despido son cargadas a resultados en el momento de su determinación.

j) Impuesto a las ganancias

Durante el presente ejercicio no se ha registrado la provisión de impuesto a las ganancias por tener quebranto impositivo acumulado. El impuesto a las ganancias se determina de acuerdo con el método de lo diferido (Ver Nota 8).

k) Resultados financieros y por tenencia.

Bajo la denominación de “Resultados financieros y por tenencia” se exponen los resultados generados por activos y pasivos que incluyen:

- Los ingresos y gastos financieros.
- El resultado por tenencia de activos no financieros generados por los bienes de cambio.
- Las diferencias de cambio y cotización
- El cargo por deudores incobrables

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.6. Criterios de valuación (Cont.)

l) Ganancias y pérdidas básicas y diluidas por acción

Las ganancias y pérdidas básicas y diluidas por acción fueron calculadas en base al promedio ponderado de acciones en circulación al 30 de junio de 2007, el cual ascendía a 42.607.474 y al 30 de junio de 2006, que ascendía a 11.220.000.

m) Información por segmentos

De acuerdo a las estimaciones realizadas por la Gerencia, al 30 de junio de 2007 no existen operaciones por segmentos significativas que debieran exponerse de acuerdo con los lineamientos establecidos por la R.T. N° 18.

NOTA 3 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	30/06/07	30/06/06
	\$	\$
Activo corriente		
a) Caja y bancos		
Caja en moneda nacional	43.154	23.723
Caja en moneda extranjera (Anexo G)	3.949	105
Bancos en moneda nacional	59.334	366.939
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	10.881.693	24.184
Total caja y bancos	10.988.130	414.951
b) Créditos por ventas		
Comunes en moneda nacional	11.604.187	7.844.209
Comunes en moneda extranjera (Anexo G)	4.130.824	4.633.017
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 7.1 y Nota 7.4)	10.977	142.440
Documentados en moneda nacional	9.686	9.686
Subtotal	15.755.674	12.629.352
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	(2.004.166)	(2.015.372)
Previsión para bonificaciones y descuentos (Anexo E)	(1.328.062)	(71.293)
Total créditos por ventas	12.423.446	10.542.687

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 3 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	30/06/07	30/06/06
	\$	\$
Activo corriente (Cont.)		
c) Otros créditos		
Gastos pagados por adelantado en moneda nacional		
Derechos de autor	119.060	22.060
Importaciones y exportaciones	179.870	81.896
Otros	110.289	14.072
Gastos a devengar	72.719	-
Impuesto al valor agregado	5.491.055	2.902.863
Retenciones impuesto a las ganancias	65.897	76.600
Anticipos de impuestos	328.575	267.362
Sociedades artículo 33 Ley N° 19.550 (Nota 7.1 y Nota 7.2)	16.007.329	-
Diversos:		
Créditos financieros Directorio (Nota 7.3)	1.870.762	2.374.458
A.N.A. reembolsos a cobrar en moneda extranjera (Anexo G)	292.305	451.686
Deudores varios en moneda nacional	157.510	183.036
Total otros créditos	24.695.371	6.374.033
d) Bienes de cambio (Anexo F)		
Productos terminados	10.962.057	8.849.290
Productos en proceso	2.256.024	2.169.172
Materias primas y materiales	8.297.021	3.238.753
Subtotal	21.515.102	14.257.215
Previsión para desvalorización de bienes de cambio (Anexo E)	(320.000)	-
Total bienes de cambio	21.195.102	14.257.215
Activo no corriente		
e) Créditos por ventas		
En gestión judicial moneda nacional	7.501.676	7.247.740
En gestión judicial moneda extranjera (Anexo G)	1.990.578	1.937.305
Subtotal	9.492.254	9.185.045
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	(8.386.867)	(7.958.575)
Total créditos por ventas	1.105.387	1.226.470

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 3 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	30/06/07 \$	30/06/06 \$
Activo no corriente (Cont.)		
f) Otros créditos		
Impuesto al valor agregado	656.505	3.251.187
Certificado de crédito fiscal (Nota 6.1.a.)	1.223.744	1.223.744
Reintegros exportación R.G. 4209	446.354	446.354
Impuesto a la ganancia mínima presunta	2.570.330	1.712.562
Subtotal	4.896.933	6.633.847
Previsión otros créditos (Anexo E y Nota 6.1.a.)	(1.223.744)	(1.223.744)
Total otros créditos	3.673.189	5.410.103
g) Inversiones		
Sociedades artículo 33 Ley N° 19.550 (Nota 7)		
Editorial Estrada S.A. (ex Mc Paper S.A.) (Anexo C)	-	25.162
Total inversiones	-	25.162
Pasivo Corriente		
h) Deudas comerciales		
En moneda nacional	8.604.949	3.861.799
En moneda extranjera (Anexo G)	499.750	-
Sociedades artículo 33 Ley N° 19.550 (Nota 7.1.)	123.033	783
Total deudas comerciales	9.227.732	3.862.582
i) Deudas bancarias y financieras (Nota 9)		
En moneda nacional	5.383.666	3.609.193
En moneda extranjera (Anexo G)	9.930.779	10.129.287
Adelantos en cuenta corriente en moneda nacional	16.467.975	3.967.082
Total deudas bancarias y financieras	31.782.420	17.705.562

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 3 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	30/06/07	30/06/06
	\$	\$
Pasivo corriente (Cont.)		
j) Cargas fiscales		
Provisión impuesto a las ganancias beneficiarios del exterior	110.169	135.606
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta	542.994	57.263
Diferimiento Decreto 199/95	-	55.214
Otras cargas fiscales	37.138	107.016
Total cargas fiscales	690.301	355.099
Pasivo no corriente		
k) Deudas bancarias y financieras		
En moneda extranjera (Anexo G)	27.945.000	37.200.000
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 (Anexo G y Nota 7.2)	-	31.374.026
Total deudas bancarias y financieras	27.945.000	68.574.026

NOTA 4 – ESTADO DE EVOLUCION DEL CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Sociedad al 30 de junio de 2007 se encuentra compuesto de la siguiente manera:

	\$
Acciones ordinarias de valor nominal \$ 1	
Acciones ordinarias en circulación:	
Clase A de 5 votos	386.733
Clase B de 1 voto	42.220.741
	42.607.474

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 4 – ESTADO DE EVOLUCION DEL CAPITAL SOCIAL (Cont.)

La Sociedad ha presentado toda la documentación relacionada con el aumento de capital para su aprobación por parte de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Comisión Nacional de Valores. Con fecha 28 de julio de 2006 la Sociedad ha recibido un dictamen precalificadorio favorable emitido por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. A su vez a través de la Resolución N° 15.513 de fecha 23 de noviembre de 2006, la CNV autorizó la oferta pública. En tal sentido, con fecha 16 de enero de 2007 la empresa informó a la C.N.V. la conclusión del período de integración de acciones. El 25 de enero de 2007 la Bolsa de Comercio de Buenos Aires confirmó que el monto de capital con cotización autorizado es de \$ 42.607.474.

NOTA 5 - GARANTIAS OTORGADAS - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

En el pasivo se incluyen deudas garantizadas de la siguiente manera:

	30/06/07 \$	30/06/06 \$
Fiscales – Diferimiento Decreto 199/95		
Con hipoteca en 1° grado (1)	-	110.429

(1) El terreno hipotecado se expone en el rubro Bienes de Uso, en la línea de Inmuebles.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 6 – PROMOCION INDUSTRIAL

6.1. Certificado de crédito fiscal

a) El monto de \$ 1.223.744 ajustado hasta el 31 de marzo de 1991 incluido en Otros créditos no corrientes (Nota 3.f) se origina en:

- Suspensión de los regímenes de promoción industrial (Ley N° 23.697 “Emergencia Económica”, Capítulo IV “Suspensión de los regímenes de promoción industrial”).
- Ampliación del ejercicio de los beneficios promocionales del artículo 8, inciso a), de la Ley N° 23.697, dispuesta por el Decreto 435/90, artículo 8.

En cumplimiento de lo establecido por la Resolución General N° 3838 de la Dirección General Impositiva (D.G.I), la Sociedad presentó con fecha 10 de febrero de 1995 la solicitud de los certificados de crédito fiscal en compensación de beneficios de promoción industrial suspendidos. Con fecha 5 de mayo de 1995 la D.G.I. solicitó ampliación de la información presentada, la que fue entregada por la Sociedad. Con fecha 7 de febrero de 2002, la Administración Federal de Ingresos Públicos (A.F.I.P.), mediante la Resolución N° 01/02 (DV DYRI) notificó la decisión de disponer el archivo de la solicitud formulada por la Sociedad. Consecuentemente, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 74 del Decreto Reglamentario de la Ley de Procedimiento Fiscal, la Compañía interpuso con fecha 28 de febrero de 2002 el recurso de apelación previsto por la citada norma, el cual fue rechazado por la Resolución N° 4/2005 del 14 de enero de 2005, por el Departamento Técnico Legal de Grandes Contribuyentes Nacionales. La Sociedad presentó la apelación correspondiente. Dada la incertidumbre acerca de la recuperabilidad del saldo mencionado, la Compañía ha decidido provisionar el mismo en su totalidad.

- b) No se han reconocido contablemente los créditos fiscales originados luego de la suspensión parcial de los beneficios de promoción industrial Ley N° 23.669 “Regímenes de promoción industrial, suspensión parcial del goce de beneficios referidos al impuesto al valor agregado”, artículo 8 inciso a) por \$ 74.513 que serían utilizados a la finalización de los beneficios promocionales.
- c) No se ha reconocido contablemente el crédito resultante de las disposiciones del artículo 45 del Decreto 435/90 en relación con la restitución del beneficio promocional sobre el crédito fiscal por compras, el que será contabilizado cuando la A.F.I.P. haga el respectivo reconocimiento

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 6 – PROMOCION INDUSTRIAL (Cont.)

6.1. Certificado de crédito fiscal (Cont.)

Con fecha 25 de noviembre de 1994, según lo dispuesto por la Resolución N° 3905, la D.G.I. reglamentó los requisitos para el otorgamiento de los certificados de este crédito fiscal. En este sentido, la Sociedad efectuó la presentación correspondiente ante la A.F.I.P. el día 31 de diciembre de 1995 por la suma de \$ 1.468.792. A la fecha de emisión de los presentes estados contables el cumplimiento de los requisitos se encuentra en proceso de verificación por parte de la A.F.I.P.

6.2. Régimen de sustitución de beneficios promocionales

Acorde con la Ley N° 23.658 “Bono de crédito fiscal para promoción industrial”, el Decreto 2054/92 estableció que a partir del 1° de diciembre de 1992 comenzó a regir el régimen que sustituye los beneficios promocionales oportunamente otorgados por la Ley N° 22.021 “Régimen especial de franquicias tributarias”.

La Sociedad fue notificada el 2 de diciembre de 1992 y ratificada el 21 de septiembre de 1993 por la D.G.I. de los importes acreditados en la cuenta corriente computarizada de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido por el Decreto 2054/92, Resolución (ME) N° 1280/92 y la R.G. 3600 (D.G.I.). Dichos importes representan integralmente el costo fiscal teórico oportunamente aprobado por la autoridad de aplicación, sin quita, en razón de que la Sociedad cumplió con los requisitos establecidos en el régimen. A medida que se efectiviza su utilización, la Sociedad lo registra contablemente con crédito a resultados.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 6 – PROMOCION INDUSTRIAL (Cont.)

6.3. Promoción Decreto 199/95

Desde el mes de mayo de 1997, y por un período de 15 años, la Sociedad goza de los beneficios de promoción industrial establecidos en el Decreto N° 199/95 de la Provincia de La Rioja.

La A.F.I.P., de acuerdo al Decreto 804/96, acredita por cada ejercicio fiscal los beneficios en la cuenta corriente computarizada. A medida que se efectiviza su utilización, la Sociedad lo registra contablemente con crédito a resultados.

Con fecha 21 de enero de 2002 la A.F.I.P. le notificó a la Sociedad que el grado de cumplimiento de las obligaciones promocionales correspondientes a este Decreto era del 67,80 % (coeficiente de mérito de 0,678 centésimos). En virtud de ello, y de acuerdo con lo dispuesto en el art. 74 del Decreto Reglamentario de la Ley de Procedimiento Fiscal, la Compañía interpuso un recurso de apelación previsto en la citada norma solicitando a la A.F.I.P. rectifique el grado de cumplimiento de las obligaciones promocionales llevándolo al 100%. A la fecha de emisión de los presentes estados contables el mencionado recurso se encuentra pendiente de resolución.

Por el perjuicio que ocasionó en los beneficios promocionales adquiridos la Ley 25.561 –de forma del régimen cambiario-, la empresa inició contra el Poder Ejecutivo Nacional y contra la Administración Federal de ingresos Públicos un juicio sumario de Acción Declarativa de certeza solicitando se efectúe la actualización de los beneficios promocionales. En consecuencia el Juzgado Federal de la Provincia de La Rioja dictó una medida cautelar a favor de la Sociedad a fin de que dichos Organismos actualicen –conforme la Ley 23.658- los bonos de crédito fiscal y la cuenta corriente computarizada.

El cumplimiento de esta medida implicó la reexpresión de la cuenta corriente computarizada por parte de la AFIP para el ejercicio fiscal 2007, por lo cual el saldo de la cuenta corriente computarizada que ascendía a \$ 3.684.861 antes de la reexpresión se convirtió en \$ 14.165.128 luego de la misma, lo que implicó una reexpresión de \$ 10.480.267. Al 30 de junio de 2007 la Sociedad reconoció un ingreso por el uso del beneficio de \$ 7.865.306, de los cuales \$ 4.213.445 corresponden a la utilización de saldos reexpresados como consecuencia de la medida cautelar antes mencionada.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 6 – PROMOCION INDUSTRIAL (Cont.)

6.3. Promoción Decreto 199/95 (Cont.)

El 27 de abril de 2006, la Sala A de la Excma. Cámara Federal de Apelaciones de la cuarta circunscripción judicial (Pcia de Córdoba) mediante sentencia Nro 271/06, resuelve confirmar la medida cautelar dictada en primera instancia.

En razón de lo antedicho, si bien, a la fecha no existe una resolución judicial definitiva sobre el tema en cuestión, con la sentencia de la Cámara Federal de Apelaciones, se diluye la eventualidad de un fallo adverso a nuestra Empresa en la mencionada causa, y asimismo se refuerza la noción de razonabilidad y procedencia que impulsó a la Sociedad en su momento a interponer la demanda para lograr la reexpresión de los bonos de crédito fiscal, motivo por el cual no se constituyó previsión. Adicionalmente a lo citado con fecha 11 de agosto de 2006 la A.F.I.P. notificó a la Sociedad la acreditación de los beneficios de la cuenta corriente computarizada para el ejercicio fiscal 2007 que incluye la reexpresión de la cuenta corriente ordenada por la Justicia.

6.4. Promoción Decreto 200/95

Desde el 2 de diciembre de 1997 y por un período de 15 años, la Sociedad goza de los beneficios de promoción industrial establecidos en el Decreto N° 200/95 de la Provincia de La Rioja.

La A.F.I.P., de acuerdo al Decreto 804/96, acredita por cada ejercicio fiscal los beneficios en la cuenta corriente computarizada. A medida que se efectiviza su utilización, la Sociedad lo registra contablemente con crédito a resultados.

Con fecha 21 de enero de 2002 la A.F.I.P. le notificó a la Sociedad que el grado de cumplimiento de las obligaciones promocionales correspondientes a este Decreto era del 77,20 % (coeficiente de mérito de 0,772 centésimos). En virtud de ello, y de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 74 del Decreto Reglamentario de la Ley de Procedimiento Fiscal, la Compañía interpuso un recurso de apelación previsto en la citada norma, solicitando a la A.F.I.P. rectifique el grado de cumplimiento de las obligaciones promocionales llevándolo al 100%. A la fecha de emisión de los presentes estados contables el mencionado recurso se encuentra pendiente de resolución.

Sobre la medida cautelar que incluye a este decreto se hace referencia en la Nota 6.3.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 7 - SOCIEDADES ARTICULO 33 - LEY N° 19.550 DE SOCIEDADES COMERCIALES Y SUS MODIFICATORIAS – PARTES RELACIONADAS

La integración de los saldos con sociedades relacionadas es la siguiente:

7.1. Editorial Estrada S.A. (anteriormente denominada Mc Paper S.A.)

Los saldos y transacciones registrados al 30 de junio de 2007 con Editorial Estrada S.A. son los siguientes:

	30/06/07 \$	30/06/06 \$
Activo Corriente		
Créditos por ventas	10.977	-
Otros créditos	16.006.730	-
	16.017.707	-
Pasivo Corriente		
Deudas Comerciales	123.033	-
	123.033	-
Resultados		
Compras del ejercicio	123.033	-
Intereses devengados	6.730	-
Gastos de administración	-	4.500
Servicios del ejercicio	24.200	-

Con fecha 22 de diciembre de 2006 la Sociedad resolvió transferir 599 acciones de valor nominal \$ 1 a favor de Francisco A. Soler quedando de esta forma la participación de Angel Estrada y Cia. S.A. reducida al 95 %.

Ante la decisión tomada por Angel Estrada y Cía. S.A. de independizar el negocio editorial del de papelería y vender los activos del fondo de comercio relacionados con el primero conforme el procedimiento previsto en la ley 11867, el 25 de abril de 2007, Editorial Estrada S.A. resolvió ofertar a Ángel Estrada y Cía S.A. un monto de U\$S 11.000.000 por la adquisición de los activos del fondo de comercio relacionados con la actividad editorial.

El 30 de abril de 2007, Editorial Estrada S.A. y Macmillan Publishers Limited llegaron a un acuerdo no vinculante por el cual Macmillan adquiriría la tenencia accionaria de Editorial Estrada S.A.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 7 - SOCIEDADES ARTICULO 33 - LEY N° 19.550 DE SOCIEDADES COMERCIALES Y SUS MODIFICATORIAS - PARTES RELACIONADAS (Cont.)

7.1. Editorial Estrada S.A. (anteriormente denominada Mc Paper S.A.) (Cont.)

En reunión de Directorio de fecha 1° de junio de 2007 se resolvió firmar el Acta de Cierre de Compraventa de Fondo de Comercio a fin de perfeccionar la referida transferencia y acordar que Editorial Estrada S.A. asuma una deuda con la Sociedad por el pago del precio de dicha transferencia, comprometiéndose a la capitalización de esa deuda ante el requerimiento en tal sentido por parte de la Sociedad. Por último, según lo resuelto en reunión de Directorio de fecha 28 de junio de 2007 por aplicación del art. 31 de la ley 19.550, del total de la deuda existente, se convirtió en aportes irrevocables de capital en Editorial Estrada S.A. un monto de U\$S 6.000.000 (aproximadamente \$ 18.420.000) quedando, en consecuencia, la deuda reducida a U\$S 5.000.000.

Posteriormente, el 31 de julio de 2007, Angel Estrada y Cia S.A. y Macmillan Publishers Holdings Limited han formalizado la venta por la cual Macmillan adquirió la totalidad del paquete accionario de Editorial Estrada S.A. en U\$S 14.500.000.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 7 - SOCIEDADES ARTICULO 33 - LEY N° 19.550 DE SOCIEDADES COMERCIALES Y SUS MODIFICATORIAS – PARTES RELACIONADAS (Cont.)

7.2. Socio controlante: Francisco A. Soler

Los saldos y transacciones registrados al 30 de junio de 2007 y 2006 con Francisco A. Soler son los siguientes:

	30/06/07 \$	30/06/06 \$
Activo corriente		
Otros créditos en moneda nacional	599	-
	599	-
	30/06/07 \$	30/06/06 \$
Pasivo no corriente		
Deudas financieras en moneda extranjera (Ver Nota 9)	-	31.374.026
	-	31.374.026

7.3. Directorio

Los saldos y transacciones registrados al 30 de junio de 2007 y 2006 con el Directorio son las siguientes:

	30/06/07 \$	30/06/06 \$
Otros Créditos Corrientes		
Créditos financieros Directorio	1.870.762	2.374.458
	1.870.762	2.374.458
	30/06/07 \$	30/06/06 \$
Resultados		
Intereses devengados del ejercicio	-	149.598
	-	149.598

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

7.4. Pelikan Argentina Estrada S.A.

Los saldos y transacciones registrados al 30 de junio de 2007 y 2006 con Pelikan Argentina S.A. son las siguientes:

	30/06/07	30/06/06
	\$	\$
Activo Corriente		
Créditos por ventas	-	142.440
	-	142.440
	-	142.440

Durante el mes de mayo de 2007 la Sociedad recibió una propuesta de Productos Pelikan S.A. de C.V. para adquirir el paquete accionario de Pelikan Argentina S.A., del cual Angel Estrada y Cia S.A. poseía el 87,71%.

Con fecha 26 de junio de 2007 las partes suscribieron un acuerdo por el cual Angel Estrada y Cia S.A. le transfirió a Productos Pelikan S.A. de C.V. 9.198.185 acciones de Pelikan Argentina S.A. que representaban el 87,71% del total de capital y votos.

El monto de dicha operación ascendió a U\$S 3.500.000 generando un resultado de \$ 10.234.511 que se expone en la línea resultado por venta de inversiones permanentes.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 8 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA

El impuesto a las ganancias se calcula aplicando la tasa vigente sobre la utilidad impositiva estimada del período, considerando el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo.

El siguiente cuadro detalla la evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido:

Activos diferidos

	Quebrantos	Previsiones	Provisiones	Ds Financieras	Total
	\$				
Saldos al 30 de junio de 2006	17.490.369	2.094.923	461.208	-	20.046.500
Quebranto Prescripto, diferencia provisión 2006	(1.836.808)			-	(1.836.808)
Cargos a resultados	(7.779.333)	632.527	58.132	-	(7.088.674)
Saldos al 30 de junio de 2007	7.874.228	2.727.450	519.340	-	11.121.018

La realización de los activos impositivos diferidos, incluido el mencionado quebranto, depende de la generación futura de ganancias gravadas durante aquellos ejercicios en los cuales las diferencias temporarias se convierten en deducibles.

A la fecha, debido a que la Sociedad considera que no se han dado las condiciones para que las ganancias impositivas futuras permitan absorber las diferencias temporarias netas activas y los quebrantos impositivos acumulados, no se ha reconocido el potencial activo por impuesto diferido.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 8 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA (Cont.)

A continuación se detalla la conciliación entre el impuesto a las ganancias teórico determinado de acuerdo con el método del impuesto diferido y el que resultaría de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva correspondiente:

	30/06/07
Resultado del período antes de impuestos	(7.764.434)
Tasa del impuesto vigente	35%
Resultado del período a la tasa de impuesto	(2.717.552)
 <u>Diferencias permanentes a la tasa del impuesto</u>	
Ingresos por Promoción Industrial	2.752.857
Resultado inversiones permanentes	412.151
Transferencia fondo de comercio	(11.107.593)
Venta Acciones	4.123.522
Otros	(552.059)
Total impuesto a las ganancias	(7.088.674)

Por aplicación de la R.G. 487/2006 de la C.N.V., la Sociedad ha optado por no reconocer el pasivo por impuesto diferido generado por el efecto del ajuste por inflación de los activos no monetarios, manteniendo el criterio utilizado en los ejercicios anteriores.

Consecuentemente, y por aplicación de la citada Resolución, se informa que el valor estimado del pasivo por impuesto diferido no registrado al 30 de junio de 2007 asciende a \$4.615.000; asimismo, el plazo estimado para su reversión parcial es de aproximadamente 25 años sobre montos anuales decrecientes por otro lado, los activos y pasivos por impuesto diferido y su complementario impuesto a la ganancia mínima presunta son medidos a su valor nominal; finalmente, de haberse efectuado el reconocimiento inicial del concepto indicado en el punto como un pasivo por impuesto diferido, se hubiese computado un beneficio estimado de aproximadamente \$ 552.000.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 8 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA (Cont.)

Los quebrantos impositivos acumulados que surgen de las declaraciones juradas presentadas oportunamente que se encuentran pendientes de utilización al 30 de junio de 2007, ascienden a \$ 22.497.793

Ejercicio fiscal	Monto	Ejercicio Prescripción
Junio 2004	15.947.831	2009
Junio 2005	5.002.977	2010
Junio 2007	1.546.985	2011
Total	22.497.793	

La utilización del quebranto mencionado dependerá de la generación de utilidades impositivas futuras.

El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias, ya que mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta grava al 1% la renta potencial de ciertos activos siendo la obligación fiscal de la Sociedad el mayor de ambos impuestos.

La entrada en vigencia de la Ley N° 25.063 estableció que el impuesto a la ganancia mínima presunta puede ser compensado con el impuesto a las ganancias a pagar por el término de diez ejercicios anuales.

La Sociedad ha reconocido el impuesto a la ganancia mínima presunta devengado en el ejercicio y pagado en ejercicios anteriores como crédito debido a que estima que en ejercicios futuros podrán computarlo como pago a cuenta del impuesto a las ganancias.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 9 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 30 de junio de 2007 el total de las deudas bancarias y financieras asciende a \$ 59.727.420, de los cuales \$ 37.875.779 corresponden a deudas en dólares contraídas con entidades extranjeras y personas físicas domiciliadas en el exterior.

Según consta en el Acta de Directorio N° 1471, J P Morgan Chase Bank cede y transfiere al señor Francisco A. Soler el Promissory Note de U\$S 10.599.333 con vencimiento el 30 de abril de 2009. Con fecha 15 de enero de 2007, se acordó la capitalización de la deuda que la sociedad poseía con el socio Sr. Francisco Soler, como se menciona en Nota 11.

Por otra parte los contratos que instrumentan la mencionada renegociación incluyen cláusulas cuyos incumplimientos derivarían en causal de exigibilidad de los mismos, entre otras, el cambio en el control societario de la Sociedad y modificaciones sustanciales en el giro del negocio y las condiciones financieras de la compañía.

Con fecha 30 de abril de 2005 se produjo el vencimiento de la segunda cuota de capital acordada con J P Morgan Chase Bank, la cual no fue cancelada por la Sociedad y ascendía a \$ 3.720.000.

Durante el último trimestre del ejercicio 2006, la Compañía completó la renegociación de los términos del préstamo financiero que mantiene con J P Morgan Chase Bank por la cual acordó una reducción en la tasa a 10,25% y una modificación en los plazos de pagos del capital, según el siguiente cronograma: U\$S 3.000.000 el 30 de abril de 2007, U\$S 3.000.000 el 30 de abril de 2008 y U\$S 9.000.000 el 30 de abril del 2009.

Asimismo, la Sociedad obtuvo la condonación de los intereses a pagar acumulados al 30 de junio de 2004 que mantenía con J P Morgan Chase Bank por U\$S 11.146.156 y la condonación de los intereses adeudados al 30 de junio de 2006 por U\$S 2.221.999, mantenidos con el Socio controlante Francisco A. Soler. El resultado generado por las mencionadas condonaciones ha sido expuesto en la línea "intereses netos" dentro de los "resultados financieros y por tenencia generados por pasivos" del estado de resultados al 30 de junio de 2006.

Con fecha 4 de Mayo de 2007 se efectuó el pago a J P Morgan Chase Bank de la cuota de capital correspondiente al 30 de abril de 2007 por U\$S 3.000.000 y sus respectivos intereses por U\$S 392.916,67.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 9 – DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS (Cont.)

El 30 de junio de 2007, el accionista controlante Francisco A. Soler notifica que, habiendo capitalizado la deuda que Angel Estrada y Cia S.A. mantenía con aquél, decide condonar la totalidad de los intereses a su favor devengados a partir del 30 de junio de 2006, cuyo monto de \$ 1.862.267 se muestra neteando la línea de intereses y gastos financieros netos del Estado de Resultados.

NOTA 10 – TRANSFERENCIA DEL PAQUETE ACCIONARIO

Durante el mes de diciembre de 2004, Sudam Paper S.A. vendió al señor Francisco A. Soler la totalidad de su tenencia accionaria de la Sociedad, compuesta por 184.215 acciones escriturales, clase “A” (5 votos por acción) y de valor nominal \$ 1.- cada una; y por 5.623.051 acciones escriturales, clase “B” (1 voto por acción) y de valor nominal \$ 1.- cada una. Con fecha 15 de enero de 2007, se produjo la capitalización de la deuda que la Sociedad poseía con el socio Sr. Francisco Soler, de esta forma se hizo poseedor de 31.374.025 acciones escriturales, clase “B” (1 voto por acción) y de valor nominal \$ 1.- lo que hace un total de 37.181.291 acciones con derecho a 37.918.151 votos. De esta forma el Sr. Francisco A. Soler posee al 30 de junio de 2007 el 87,27 % del capital de la Sociedad y el 85,88 % de los votos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 11 – AUMENTO DE CAPITAL

El pasado 14 de diciembre de 2005 la Asamblea de Accionistas aprobó por unanimidad la propuesta del Directorio de aumentar el capital social de \$11.220.000 a \$89.760.000, es decir, un aumento representativo del 700% del capital social actual, mediante la emisión de 78.540.000 acciones ordinarias, escriturales, de clase “B” con derecho a 1 voto por acción, de valor nominal \$1 cada una. Las acciones serían integradas en dinero en efectivo o mediante la aplicación de préstamos registrados con la Sociedad al momento de la suscripción.

Asimismo, la Asamblea delegó en el Directorio la fijación del precio de suscripción de cada acción de acuerdo a las pautas fijadas en dicha reunión, como así también la época de emisión, forma, condiciones de pago y la emisión en uno o más tramos, la confección del prospecto respectivo y toda otra documentación relacionada.

Por su parte, el Directorio se reunió el 20 de diciembre de 2005 y resolvió autorizar la emisión de hasta 31.416.000 acciones ordinarias, escriturales, Clase “B”, de \$1 valor nominal cada una, con derecho a un voto por acción, al precio que determinará oportunamente, reservando la emisión de las restantes acciones para el futuro en la medida que la Sociedad lo requiera. Adicionalmente aprobó el prospecto de emisión de las referidas acciones y sus anexos y solicitó autorización a la Comisión Nacional de Valores para hacer oferta pública de las acciones y a la Bolsa de Comercio para su cotización.

La Sociedad ha presentado toda la documentación relacionada con el aumento de capital para su aprobación por parte de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.). Con fecha 28 de julio de 2006 la Sociedad ha recibido un dictamen precalificatorio favorable emitido por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. A su vez a través de la Resolución N° 15.513 de fecha 23 de noviembre de 2006, la CNV autorizó la oferta pública. En tal sentido, con fecha 16 de enero de 2007 la empresa comunicó a la C.N.V. la conclusión del período de integración de acciones siendo los resultados los siguientes:

- i) en ejercicio del derecho de preferencia se suscribieron e integraron 16.268.483 acciones ordinarias, escriturales, clase B de \$ 1 valor nominal cada una y con derecho a un voto por acción;
- ii) en ejercicio del derecho de acrecer se suscribieron e integraron 15.118.991 acciones ordinarias, escriturales, clase B de \$ 1 valor nominal cada una y con derecho a un voto por acción.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 11 – AUMENTO DE CAPITAL (Cont.)

Por otro lado, mediante el Acta de Asamblea N° 1500 del 12 de abril de 2006 los accionistas aprobaron la propuesta de capitalización del préstamo del Sr. Francisco A. Soler por el importe de U\$S 10.599.333 correspondiente a la deuda de capital al 13 de diciembre de 2005 (sin intereses), que convertida al tipo de cambio establecido por la normativa de la C.N.V. para este tipo de operaciones asciende a \$ 31.374.025,68.

El Directorio a través de su Acta N° 1502 del 9 de junio de 2006 resolvió aceptar una propuesta de servicios recibida de parte de J.P. Morgan Securities, Inc y J.P.Morgan Chase Bank N.A. Sucursal Buenos Aires en virtud de la cual la Sociedad le otorgó un mandato a dicho banco para evaluar alternativas estratégicas que permitan encontrar una solución definitiva a su situación patrimonial y financiera, que podrán consistir, entre otras, en la venta de activos, fusión, escisión, “joint venture” y/o venta de acciones.

Esta propuesta y su aceptación fue comunicada como hecho relevante a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Comisión Nacional de Valores.

Finalmente, con fecha 15 de enero de 2007 se efectuó la capitalización del préstamo del Sr. Francisco Soler por 31.374.025 y la integración de 13.449 por parte de otros accionistas. De esta forma el capital se incrementa por 31.387.474 acciones escriturales clase “B” (1 voto por acción) quedando en 42.607.474 acciones y compuesto por 386.733 acciones escriturales clase “A” (5 votos por acción) de valor nominal \$1.- cada una; y por 42.220.741 acciones escriturales clase “B” (1 voto por acción) de valor nominal \$1.- cada una. Con fecha 25 de enero de 2007 la Bolsa de Comercio de Buenos Aires nos ha informado que el monto de capital con cotización asciende a \$ 42.607.474.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 12 - INFORMACION ADICIONAL DE COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y PASIVOS

Rubro	TOTALES		VENCIDO			A VENCER AL					Sin Plazo	
	Corriente	No Corriente	31.12.06	31.03.07	30.06.07	30.09.07	31.12.07	31.03.08	30.06.08	30.06.09		30.06.10
ACTIVO												
Créditos por ventas												
No devengan interés	12.423.446	1.105.387	-	2.004.166	-	10.419.300	-	-	-	-	-	1.105.387
Otros créditos												
No devengan interés	24.695.371	3.673.189	-	-	-	15.709.844	8.985.527	-	-	-	-	3.673.189
TOTAL	37.118.817	4.778.576	-	2.004.166	-	26.129.144	8.985.527	-	-	-	-	4.778.576
PASIVO												
Deudas comerciales												
No devengan interés	9.227.732	-	-	-	-	9.227.732	-	-	-	-	-	-
Deudas bancarias y financieras (1)												
Devengan interés												
Tasa fija	31.782.420	27.945.000	-	-	-	31.782.420	-	-	-	-	27.945.000	-
Remuneraciones y cargas sociales												
No devengan interés	5.227.664	-	-	-	-	5.227.664	-	-	-	-	-	-
Cargas fiscales												
No devengan interés	690.305	-	-	-	-	37.138	653.163	-	-	-	-	-
Otros pasivos												
No devengan interés	13.111.485	508.599	-	-	-	13.111.485	-	-	-	-	-	508.599
Previsiones												
No devengan interés	2.121.540	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.121.540
TOTAL	62.161.142	28.453.599	-	-	-	59.386.439	653.163	-	-	-	27.945.000	2.630.139

(1) Ver Nota 9.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:
4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

Bienes de Uso

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2005 y 2006 y finalizados el 30 de junio de 2007 y 2006

Anexo A

Cuenta principal	VALORES DE ORIGEN			DEPRECIACIONES			Neto resultante
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio (1)	Acumuladas al cierre del ejercicio	
	\$						
Inmuebles	40.362.269	-	40.362.269	20.495.847	1.069.072	21.564.919	18.797.350
Maquinarias y equipos	68.831.058	-	68.831.058	65.985.395	1.159.152	67.144.547	1.686.511
Muebles, útiles y software	9.871.484	157.762	10.029.246	9.747.498	142.156	9.889.654	139.592
Rodados	2.343.769	466.333	2.810.102	2.267.197	174.554	2.441.751	368.351
Instalaciones	1.526.410	-	1.526.410	1.474.746	5.822	1.480.568	45.842
Útiles y herramientas	642.125	41.970	684.095	642.125	8.394	650.519	33.576
Obras en curso	1.666.960	601.685	2.268.645	-	-	-	2.268.645
Total al 30/06/07	125.244.075	1.267.750	126.511.825	100.612.808	2.559.150	103.171.958	23.339.867
Total al 30/06/06	123.514.736	1.729.339	125.244.075	97.821.126	2.791.682	100.612.808	24.631.267

(1) Ver Anexo H.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

Estados de Situación Patrimonial al 30 de junio de 2007 y 30 de junio de 2006

Inversiones en acciones, debentures y otros títulos emitidos en serie Participaciones en otras Sociedades

Anexo C

Denominación	Clase o serie	Valor nominal unitario	Cantidad	Valor de costo ajustado	Valor de libros al 30/06/07	Valor de cotización	INFORMACION SOBRE EL EMISOR								Valor de libros Al 30/06/06	
							Actividad principal	Fecha	SEGÚN ULTIMO BALANCE				Valuación patrimonial proporcional	Porcentaje de participación sobre le capital de la sociedad		
									Capital	Aporte irrevocabbe	Resultados del ejercicio	Patrimonio al cierre				
No Corriente		\$		\$					\$					\$		
Sociedades artículo 33 Ley 19.550 y sus modificatorias																
Controladas																
Editorial Estrada S.A. (ex Mc Paper S.A).	Acc. Ordinarias	1	11.400	28.269	-	No cotiza	-1	30.06.07 (2)	12.000	18.420.000	-87.824	18.357.341	(3)	-	95	25.162
Total inversiones no corrientes				28.269	-											25.162

(1) Editorial, industrial, comercial y agropecuaria.

(2) Estados contables con Informe de los auditores sin observaciones.

(3) Se expone en el Pasivo Corriente en el rubro de Otros Pasivos por un valor de \$ 13.111.485.

Véase nuestro informe de fecha

10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Gustavo Ariel Vidan

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo

Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy

Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:
4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2006 y 2005 y finalizados el 30 de junio de
2006 y 2007

Previsiones

Anexo E

Rubro	Saldo al inicio	Aumento y transferencias	Disminuciones y transferencias	Saldos al cierre
	\$			
Deducidas del activo				
Corriente				
Deudores incobrables	2.015.372	(1) 200.287	(211.493)	2.004.166
Bonificaciones y descuentos	71.293	(2) 5.582.805	(4.326.036)	1.328.062
Desvalorización bienes de cambio	-	(6) 320.000		320.000
No corriente				
Deudores incobrables	7.958.575	(1) y (5) 464.258	(35.966)	8.386.867
Otros créditos	1.223.744	-	-	1.223.744
Incluidas en el pasivo				
Para juicios	1.730.816	(3) 486.217	(4) (95.493)	2.121.540
Total al 30/06/07	12.999.800	7.053.567	(4.668.988)	15.384.379
Total al 30/06/06	12.471.068	8.927.087	(8.398.355)	12.999.800

- (1) Corresponde al cargo del ejercicio (Ver Anexo H).
- (2) Deducido de ventas netas.
- (3) Corresponde al cargo del ejercicio (Ver Anexo H).
- (4) Fueron aplicados a las deudas que le dieron origen.
- (5) Contiene \$92.654 reclasificado como financieros.
- (6) Corresponde al cargo del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2006 y 2005 y finalizados el 30 de junio de
2007 y 2006

Costo de Mercaderías y Productos Vendidos

Anexo F

	30/06/07 \$	30/06/06 \$
Existencias al comienzo del ejercicio		
Productos terminados	8.849.290	13.609.173
Productos en proceso	2.169.172	2.799.704
Materias primas y materiales	3.238.753	3.493.640
	14.257.215	19.902.517
Compras y costos de producción del ejercicio		
Compras	58.677.239	45.284.843
Costo de producción (Anexo H)	19.925.226	16.350.119
	92.859.680	81.537.479
Resultado por tenencia de activos no financieros (Anexo H)	2.585.289	2.073.872
	95.444.969	83.611.351
Existencias al final del ejercicio		
Productos terminados	(10.962.057)	(8.849.290)
Productos en proceso	(2.256.024)	(2.169.172)
Materias primas y materiales	(8.297.021)	(3.238.753)
Previsión para desvalorización de bienes de cambio	320.000	-
	(21.195.102)	(14.257.215)
Costo de mercaderías y productos vendidos	74.249.867	69.354.136

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

Estados de Situación Patrimonial al 30 de Junio de 2007 y al 30 de junio de 2006

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Anexo G

	Monto y clase de la moneda extranjera		Tipo de cambio vigente \$	Monto en moneda argentina 30/06/07	Monto en moneda argentina 30/06/06
	ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos					
Caja	U\$S	970	3,08	2.988	6
Caja	Euros	229	4,193	961	99
Bancos	U\$S	3.533.017	3,08	10.881.693	24.184
				10.885.643	24.289
Créditos por ventas					
Comunes	U\$S	1.341.177	3,08	4.130.824	4.633.017
				4.130.824	4.633.017
Otros créditos					
A.N.A. Reembolsos a cobrar	U\$S	94.904	3,08	292.305	451.686
				292.305	451.686
Total activo corriente				15.308.772	5.108.992
ACTIVO NO CORRIENTE					
Créditos por ventas					
En gestión Judicial	U\$S	646.292	3,08	1.990.578	1.937.305
				1.990.578	1.937.305
Total activo no corriente				1.990.578	1.937.305
Total activo				17.299.350	7.046.297

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

Estados de Situación Patrimonial al 30 de junio de 2007 y al 30 de junio de 2006

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera (Cont.)

Anexo G

	Monto y clase de la moneda extranjera (a)		Tipo de cambio vigente \$	Monto en moneda argentina 30/06/07	Monto en moneda argentina 30/06/06
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas					
Comerciales	U\$S	160.950	3,105	499.750	-
				499.750	-
Bancarias y financieras (b)	U\$S	3.198.319	3,105	9.930.779	10.129.287
				9.930.779	10.129.287
Total pasivo corriente				10.430.529	10.129.287
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas					
Bancarias y financieras (b)	U\$S	9.000.000	3,105	27.945.000	37.200.000
Bancarias y financieras (b,c)	U\$S	10.599.333	-	-	31.374.026
				27.945.000	68.574.026
Total pasivo no corriente				27.945.000	68.574.026
Total pasivo				38.375.529	78.703.313

(a) U\$S: dólar estadounidense.

(b) Se devengó un interés nominal anual del 10,25%.

(c) Corresponde a deuda de capital con un accionista (ver Nota 11).

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:
4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

Información Requerida por el Art. 64 Inc. b) de la Ley N° 19.550

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2006 y 2005 y finalizados al 30 de junio de
2007 y 2006

Anexo H

	Costo de producción	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Resultados financieros y por tenencia		Total al 30/06/07	Total al 30/06/06
				Generados por activos	Generados por pasivos		
	\$						
Honorarios y retribuciones por servicios	732.289	852.244	321.929	-	-	1.906.462	1.641.962
Sueldos y jornales	9.029.230	1.803.871	2.941.066	-	-	13.774.167	10.514.986
Cargas sociales	3.077.627	1.821.535	1.097.681	-	-	5.996.843	4.256.397
Comisiones y cargas sociales	-	-	1.256.580	-	-	1.256.580	1.205.604
Gastos de comedor	580.306	156.824	371.853	-	-	1.108.983	994.631
Otros beneficios al personal	197.733	203.692	83.560	-	-	484.985	465.171
Seguros y gastos de seguridad	314.821	104.227	282.839	-	-	701.887	666.885
Energía y combustible	334.525	58.219	58.928	-	-	451.672	361.860
Fletes	2.339.303	3.004	2.232.353	-	-	4.574.660	3.769.312
Impuestos, tasas y contribuciones	20.432	18.287	1.258.364	-	-	1.297.083	1.080.106
Gastos de mantenimiento	1.179.461	92.253	88.346	-	-	1.360.060	1.068.987
Publicidad y propaganda	9.093	118.586	1.170.038	-	-	1.297.717	1.433.415
Derechos de autor	-	-	246.392	-	-	246.392	809.999
Depreciación de bienes de uso	1.525.516	241.065	792.569	-	-	2.559.150	2.791.682
Gastos de promoción	24.420	7.063	1.506.145	-	-	1.537.628	1.394.105
Útiles generales e insumos	157.922	115.006	83.328	-	-	356.256	315.714
Alquileres	165.397	86.933	21.409	-	-	273.739	154.781
Comunicaciones	55.559	190.044	283.665	-	-	529.268	447.390
Deudores incobrables	-	-	-	571.891	-	571.891	422.001
Desarrollo de productos	4.062	-	179.409	-	-	183.471	141.040
Indemnización clientela	-	-	59.804	-	-	59.804	100.677
Otros	6.235	421.180	44.706	-	-	472.121	344.677
Juicios	-	-	486.217	-	-	486.217	453.004
Gastos de automotor	14.230	184.064	41.048	-	-	239.342	167.503
Cuotas y derechos de afiliación	8.975	97.231	16.997	-	-	123.203	87.717
Viáticos y movilidad	148.090	244.870	763.694	-	-	1.156.654	1.757.191
Derechos de exportación	-	-	882.164	-	-	882.164	720.553
Descuentos concedidos	-	-	-	282.203	-	282.203	398.068
Descuentos obtenidos	-	-	-	-	5.831	5.831	-
Intereses	-	-	-	(483.492)	13.457.980	12.974.488	(33.498.858)
Diferencia de cambio y cotización	-	-	-	253.449	294.590	548.039	6.621.005
Resultado por tenencia de activos no financieros	-	-	-	(2.585.289)	-	(2.585.289)	(2.073.872)
Total al 30/06/07	19.925.226	6.820.198	16.571.084	(1.961.238)	13.758.401	55.113.671	-
Total al 30/06/06	16.350.119	5.547.653	15.247.577	(1.790.455)	(26.341.201)	-	9.013.693

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Información Adicional a las Notas de los Estados Contables

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2006 y 2005 y finalizados al 30 de junio de 2007 y 2006

ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

1. Regímenes jurídicos específicos

No existen.

2. Modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad

Ante la decisión tomada por Angel Estrada y Cía. S.A. de independizar el negocio editorial del de papelería y vender los activos del fondo de comercio relacionados con el primero conforme el procedimiento previsto en la ley 11867, el 25 de abril de 2007, Editorial Estrada S.A. resolvió ofertar a Ángel Estrada y Cía S.A. un monto de US\$ 11.000.000 por la adquisición de los activos del fondo de comercio relacionados con la actividad editorial.

El 30 de abril de 2007, Editorial Estrada S.A. y Macmillan Publishers Limited llegaron a un acuerdo no vinculante por el cual Macmillan adquiriría la tenencia accionaria de Editorial Estrada S.A.

En reunión de Directorio de fecha 1° de junio de 2007 se resolvió firmar el Acta de Cierre de Compraventa de Fondo de Comercio a fin de perfeccionar la referida transferencia y acordar que Editorial Estrada S.A. asuma una deuda con la Sociedad por el pago del precio de dicha transferencia, comprometiéndose a la capitalización de esa deuda ante el requerimiento en tal sentido por parte de la Sociedad. Por último, según lo resuelto en reunión de Directorio de fecha 28 de junio de 2007 por aplicación del art. 31 de la ley 19.550, del total de la deuda existente, se convirtió en aportes irrevocables de capital en Editorial Estrada S.A. un monto de US\$ 6.000.000 (aproximadamente \$ 18.420.000) quedando, en consecuencia, la deuda reducida a US\$ 5.000.000.

Posteriormente, el 31 de julio de 2007, Angel Estrada y Cia S.A. y Macmillan Publishers Holdings Limited han formalizado la venta por la cual Macmillan adquirió la totalidad del paquete accionario de Editorial Estrada S.A. en u\$s 14.500.000.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Información Adicional a las Notas de los Estados Contables

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2006 y 2005 y finalizados al 30 de junio de 2007 y 2006

ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD (Cont.)

2. Modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad (Cont.)

Durante el mes de mayo de 2007 la Sociedad recibió una propuesta de Productos Pelikan S.A. de C.V. para adquirir el paquete accionario de Pelikan Argentina S.A., del cual Angel Estrada y Cia S.A. poseía el 87,71%. El objetivo de esta operación responde a una estrategia mundial para tener el control de las operaciones en los diversos países y poder delinear estrategias globales que le permitirán aumentar su participación dentro del mercado mundial.

Esta venta le permitiría a Angel Estrada y Cia S.A. focalizarse en su negocio de papelería escolar y comercial y consolidar su situación financiera.

Con fecha 26 de junio de 2007 las partes suscribieron un acuerdo por el cual Angel Estrada y Cia S.A. le transfirió a Productos Pelikan S.A. de C.V. 9.198.185 acciones de Pelikan Argentina S.A. que representaban el 87,71% del total de capital y votos.

El monto de dicha operación ascendió a U\$S 3.500.000

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas en las siguientes categorías

a) De plazo vencido:

Créditos y deudas: ver Nota 12.

b) Sin plazo establecido a la vista:

Créditos y deudas: ver Nota 12.

c) A vencer:

Créditos y deudas: ver Nota 12.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Información Adicional a las Notas de los Estados Contables

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2006 y 2005 y finalizados al 30 de junio de 2007 y 2006

ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES (Cont.)

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD (Cont.)

4. Clasificación créditos y deudas

a) Cuentas en moneda nacional, extranjera y en especie

	\$
Créditos	
En moneda nacional	48.426.525
En moneda extranjera	6.413.707
En especie	No existen
Menos:	
Previsión para incobrables	(10.391.033)
Previsión para bonificaciones y descuentos	(1.328.062)
Previsión otros créditos	(1.223.744)
	41.897.393
Deudas	
En moneda nacional	52.239.214
En moneda extranjera	38.375.529
En especie	No existen
	90.614.743

b) Los saldos sujetos a cláusula de ajuste y los que no lo están

	Con cláusula de ajuste	Sin cláusula de ajuste	Total
	\$		
Créditos			
Corriente	-	37.118.817	37.118.817
No Corriente	-	4.778.576	4.778.576
	-	41.897.393	41.897.393

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Información Adicional a las Notas de los Estados Contables

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2006 y 2005 y finalizados al 30 de junio de 2007 y 2006

ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES (Cont.)

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD (Cont.)

4. Clasificación créditos y deudas (Cont.)

b) Los saldos sujetos a cláusula de ajuste y los que no lo están (Cont.)

	Con cláusula de ajuste	Sin cláusula de ajuste	Total
	\$		
Deudas			
Corriente	-	62.161.142	62.161.142
No Corriente	-	28.453.599	28.453.599
	-	90.614.741	90.614.741

c) Los saldos que devengan intereses y los que no lo hacen

Créditos y deudas: ver Nota 12.

5. Porcentaje de participación en Sociedades artículo 33 Ley N° 19.550 y sus modificatorias, en el capital y en el total de votos posibles

% sobre Capital y votos
al 30/06/07

Editorial Estrada S.A. (ex Mc Paper S.A.)

95,00

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Información Adicional a las Notas de los Estados Contables

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2006 y 2005 y finalizados al 30 de junio de 2007 y 2006

ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES (Cont.)

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD (Cont.)

6. Créditos por ventas o préstamos a directores y síndicos

No existen créditos por ventas o préstamos a síndicos y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

La Sociedad mantiene créditos y deudas con socio controlante y el directorio (Ver nota 7.2 y 7.3).

7. Inventario físico de los bienes de cambio

7.1. Los stocks físicos se determinan mediante recuentos rotativos periódicos e inventarios tomados al cierre de cada ejercicio que cubren durante el año calendario el 100% de las existencias. A los efectos de validar la integridad del rubro, con fecha 30 de junio de 2007 se realizó la toma de un inventario físico integral del mismo.

7.2. No existen bienes de inmovilización significativa sobre los cuales no se hayan efectuado las provisiones correspondientes.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Información Adicional a las Notas de los Estados Contables

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2006 y 2005 y finalizados al 30 de junio de 2007 y 2006

ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES (Cont.)

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD (Cont.)

8. Valores corrientes

Bienes de cambio

El costo de reposición o reproducción se determina de la siguiente forma:

- a) Materia prima: lista de precios o cotizaciones de proveedores, correspondientes a las habituales condiciones de compra de la empresa o a similares.
- b) Productos en proceso: ídem punto a) más los valores de salarios, cargas sociales, gastos y costo de producción según estado de avance.
- c) Productos terminados: ídem punto a) más los valores de salarios, cargas sociales, gastos y costo de producción.

9. Bienes de uso

Reserva por revalúo técnico completamente desafectada.

10. Bienes de uso obsoletos

No existen.

11. Participaciones en otras Sociedades

No supera lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550 de Sociedades comerciales y sus modificatorias.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Información Adicional a las Notas de los Estados Contables

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2006 y 2005 y finalizados al 30 de junio de 2007 y 2006

ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES (Cont.)

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD (Cont.)

12. Valores recuperables

Bienes de cambio: A su valor neto de realización.

Bienes de uso: A su valor de utilización económica para maquinarias y equipos, habiendo tenido en cuenta que éstas se encuentran en pleno funcionamiento con un volumen de producción tal que permiten recuperar el valor del activo.

13. Seguros

Bienes asegurados	Riesgo	Valor asegurado en miles de \$	Valor contable en miles de \$
Edificios, maquinarias, útiles, industriales, muebles y útiles, instalaciones y obras en curso	Riesgos varios	51.461	22.971
Bienes de cambio	Riesgos varios	14.183	21.95
Automotores	Todo riesgo	832	368
Dinero y/o valores en caja	Robo, incendio, huelga	-	47

14. Previsiones

Los elementos considerados para calcular las provisiones para deudores incobrables que superen el 3% del patrimonio neto se exponen en Nota 2.6.g., a los estados contables y surge de las consideraciones de los asesores legales externos a la Compañía.

La previsión para desvalorización de bienes de cambio se ha constituido para cubrir inventarios obsoletos de materias primas y productos terminados que se estima no se utilizarán en el futuro.

De la misma manera, el cálculo de la previsión para juicios surge de las consideraciones de los asesores legales externos a la Compañía.

15. Contingencias

Ver Notas 6.1. b) y c) a los estados contables. No han sido contabilizadas a la espera de su concreción.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Información Adicional a las Notas de los Estados Contables

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2006 y 2005 y finalizados al 30 de junio de 2007 y 2006

ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES (Cont.)

16. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

No existen.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas

No existen.

18. Restricciones a la distribución de resultados no asignados

En función a lo establecido por el artículo 70 de la Ley de sociedades Comerciales y dado que la Reserva Legal ha quedado desafectada en virtud de la absorción de pérdidas acumuladas, no podrán distribuirse ganancias hasta su reintegro. No existen otras restricciones a la distribución de resultados no asignados

ARTICULO 63 INCISO H DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

No existen notas intercambiadas con la Comisión Nacional de Valores en el último trimestre no remitidas a la Bolsa de Comercio.

Véase nuestro informe de fecha
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy
Presidente