



## **Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima**

### **Estados Contables**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de julio de 2007 y finalizado el 30 de junio de 2008, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

# **Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima**

## **Estados Contables**

Al 30 de junio de 2008

## **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° 70 iniciado el 1° de julio de 2007  
 Estados contables al 30 de junio de 2008.

### 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%

<b>COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 4)</b>			
<b>ACCIONES</b>			
<b>Cantidad</b>	<b>Tipo</b>	<b>N° de votos que otorga cada una</b>	<b>Suscripto e integrado</b>
			<b>\$</b>
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  
 5 de septiembre de 2008

**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

Federico E. Agárdy  
 Vicepresidente

## 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 2008 y al 30 de junio de 2007 (Notas 1 y 2)

	30/06/08	30/06/07		30/06/08	30/06/07
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 3.a)	1.003.404	10.988.130	Deudas comerciales (Notas 3.h y 9)	6.624.240	9.227.732
Inversiones (Notas 3.b y 9)	18.335.846	-	Deudas bancarias y financieras (Notas 3.i y 9)	21.323.127	31.782.420
Créditos por ventas (Notas 3.c y 9)	14.608.328	12.423.446	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 9)	5.200.345	5.227.664
Otros créditos (Notas 3.d y 9)	8.471.195	24.695.371	Cargas fiscales (Notas 3.j, 5 y 9)	426.879	690.301
Bienes de cambio (Nota 3.e)	27.417.823	21.195.102	Otros pasivos	-	13.111.485
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>69.836.596</b>	<b>69.302.049</b>	Previsiones (Nota 9)	1.602.845	2.121.540
			<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>35.177.436</b>	<b>62.161.142</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por ventas (Notas 3.f y 9)	621.949	1.105.387	Deudas bancarias y financieras (Notas 3.k y 9)	-	27.945.000
Otros créditos (Notas 3.g y 9)	6.571.886	3.673.189	Otros pasivos (Nota 9)	570.212	508.599
Bienes de uso (Anexo A)	22.323.855	23.339.867	<b>Total del Pasivo No Corriente</b>	<b>570.212</b>	<b>28.453.599</b>
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b>29.517.690</b>	<b>28.118.443</b>	<b>Total del Pasivo</b>	<b>35.747.648</b>	<b>90.614.741</b>
			<b>PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)</b>	<b>63.606.638</b>	<b>6.805.751</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>99.354.286</b>	<b>97.420.492</b>	<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>99.354.286</b>	<b>97.420.492</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## 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 2007 y 2006

y finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 (Notas 1 y 2)

	30/06/08	30/06/07
	\$	\$
Ventas netas	113.298.844	97.764.390
Ingresos beneficios promoción industrial Leyes N° 22.021 y 23.658	9.824.842	7.865.306
Subtotal	123.123.686	105.629.696
Costo de mercaderías y productos vendidos (Anexo F)	(84.050.962)	(74.249.867)
Ganancia bruta	39.072.724	31.379.829
Gastos de comercialización (Anexo H)	(18.171.039)	(16.571.084)
Gastos de administración (Anexo H)	(7.757.701)	(6.820.198)
Subtotal – Ganancia	13.143.984	7.988.547
Resultado de inversiones permanentes - Ganancia	-	1.177.573
Resultado por venta de inversiones permanentes (Nota 1) - Ganancia	42.793.344	10.234.511
Otros ingresos netos	2.433.355	160.966
Resultados financieros y por tenencia:		
Generados por activos (Anexo H)		
Intereses	1.003.250	483.492
Diferencia de cambio y cotización	336.618	(253.449)
Resultado por tenencia de activos no financieros	5.044.608	2.585.289
Deudores incobrables	(825.603)	(571.891)
Descuentos concedidos	(408.290)	(282.203)
Generados por pasivos (Anexo H)		
Intereses y gastos financieros netos	(7.923.874)	(13.457.980)
Diferencia de cambio y cotización	(1.028.696)	(294.590)
Descuentos obtenidos	-	(5.831)
<b>Ganancia del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>54.568.696</b>	<b>7.764.434</b>
Impuesto a las ganancias	2.232.191	-
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>56.800.887</b>	<b>7.764.434</b>
<b>Resultado por acción ordinaria</b>		
Ganancia básica por acción (Nota 2.5.1)	<b>1,33</b>	<b>0,18</b>
Ganancia diluida por acción (Nota 2.5.1)	<b>1,33</b>	<b>0,18</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## 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 2007 y 2006

finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 (Notas 1 y 2)

	APORTE DE LOS PROPIETARIOS		Resultados no asignados	Total del Patrimonio Neto al 30/06/08	Total del Patrimonio Neto al 30/06/07
	Capital social (Nota 4)	Total			
	\$			\$	
Saldos al comienzo del ejercicio	42.607.474	42.607.474	(35.801.723)	6.805.751	(32.346.157)
Capitalización de deuda con socio controlante e integración de otros accionistas.	-	-	-	-	31.387.474
Subtotal	42.607.474	42.607.474	(35.801.723)	6.805.751	(958.683)
Ganancia del ejercicio	-	-	56.800.887	56.800.887	7.764.434
Saldos al 30/06/08	42.607.474	42.607.474	20.999.164	63.606.638	-
Saldos al 30/06/07	42.607.474	42.607.474	(35.801.723)	-	6.805.751

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

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# 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 2007 y 2006  
finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 (Notas 1 y 2)

	30/06/08 \$	30/06/07 \$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 2.2)	10.988.130	414.951
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 2.2)	3.824.076	10.988.130
<b>(Disminución) / Aumento neta del efectivo</b>	<b>(7.164.054)</b>	<b>10.573.181</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Ganancia del ejercicio	56.800.887	7.764.434
Intereses sobre deudas devengados en el ejercicio	4.437.614	15.439.907
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</b>		
Depreciación de bienes de uso (Anexo A)	2.813.133	2.559.150
Resultados financieros y por tenencia que no generan movimientos de efectivo	(4.781.672)	(2.302.398)
Deudores incobrables	825.603	571.891
Impuesto a las ganancias	(2.232.191)	-
Resultado por venta de inversiones permanentes	(42.793.344)	(10.234.511)
Resultado de inversiones permanentes	-	(1.177.573)
<b>Variaciones en activos y pasivos</b>		
(Aumento) en créditos por ventas	(2.527.047)	(2.424.221)
Disminución / (Aumento) en otros créditos	17.335.272	(491.430)
(Aumento) en bienes de cambio	(1.178.113)	(6.814.511)
(Disminución) / Aumento en deudas comerciales	(2.603.492)	5.365.150
(Disminución) / Aumento en remuneraciones y cargas sociales	(27.319)	3.069.694
(Disminución) en cargas fiscales	(263.422)	(207.792)
(Disminución) / Aumento en provisiones	(518.695)	390.724
Aumento en otros pasivos	61.613	453.003
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>25.348.827</b>	<b>11.961.517</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Por colocación en plazo fijo	(15.515.174)	-
Por compra de bienes de uso	(1.797.121)	(1.267.750)
Cobranza por venta de inversión permanente	28.113.000	10.850.000
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión</b>	<b>10.800.705</b>	<b>9.582.250</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Intereses y capital pagados / tomados de deudas bancarias y financieras	(43.313.586)	(10.970.586)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(43.313.586)</b>	<b>(10.970.586)</b>
<b>(Disminución) / Aumento neta del efectivo</b>	<b>(7.164.054)</b>	<b>10.573.181</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables

Al 30 de junio de 2008

## NOTA 1 – PARTICIPACION EN VENTA DE EDITORIAL ESTRADA S.A.

Con fecha 31 de julio de 2007, Angel Estrada y Cia S.A. ha formalizado la venta de su participación en el paquete accionario de su ex subsidiaria Editorial Estrada S.A. a Macmillan Publishers Holdings Limited en la suma de u\$s 14.500.000 que generó una ganancia neta de \$ 42.793.344.

Al 30 de junio de 2008 se cobraron u\$s 13.925.000 del monto original de la operación, parte de los cuales fueron aplicados por la Sociedad a la cancelación anticipada de la deuda que se mantenía con el J P Morgan Chase Bank. Dicha deuda al 30 de junio de 2007 ascendía a u\$s 12.000.000 de los cuales u\$s 3.000.000 vencían el 30 abril de 2008 y u\$s 9.000.000 el 30 de abril de 2009.

## 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. 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.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

---

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente



# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

#### 2.2. Estado de Flujo de Efectivo

La Sociedad considera como flujo de efectivo a los saldos de caja y bancos y las inversiones corrientes en títulos públicos.

#### 2.3. 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.

#### 2.4. 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  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

#### 2.5. 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) Inversiones corrientes

Los depósitos a plazo fijo han sido valuados de acuerdo a la suma de dinero entregada en el momento de la transacción más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad.

Las inversiones en títulos de deuda han sido valuadas a su valor neto de realización.

##### d) 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 ejercicio, 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  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

### Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

##### 2.5. Criterios de valuación (Cont.)

###### e) Bienes de cambio

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

###### 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 2008.

###### 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 \$1.602.845 y \$2.121.540 al 30 de junio de 2008 y al 30 de junio de 2007, 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.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## **Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima**

### **Notas a los Estados Contables (Cont.)**

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

##### **2.5. Criterios de valuación (Cont.)**

###### 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.

###### 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 del pasivo por impuesto diferido (Ver Nota 7).

###### 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  
5 de septiembre de 2008

---

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

#### 2.5. 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 2008 y 2007, el cual ascendía a 42.607.474.

##### m) Información por segmentos

De acuerdo a las estimaciones realizadas por la Gerencia, al 30 de junio de 2008 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

	30/06/08	30/06/07
	\$	\$
<b>Activo corriente</b>		
<b>a) Caja y bancos</b>		
Caja en moneda nacional	43.396	43.154
Caja en moneda extranjera (Anexo G)	70.981	3.949
Bancos en moneda nacional	765.489	59.334
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	123.538	10.881.693
<b>Total caja y bancos</b>	<b>1.003.404</b>	<b>10.988.130</b>
<b>b) Inversiones</b>		
Plazo fijo en moneda extranjera (Anexo G, Anexo D)	15.515.174	-
Bonos Gob. Nacional (Anexo D)	2.820.672	-
<b>Total inversiones</b>	<b>18.335.846</b>	<b>-</b>
<b>c) Créditos por ventas</b>		
Comunes en moneda nacional	14.946.609	11.604.187
Comunes en moneda extranjera (Anexo G)	3.089.858	4.130.824
Crédito con ex Sociedad Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 6.1)	-	10.977
Documentados en moneda nacional	-	9.686
Subtotal	18.036.467	15.755.674
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	(2.382.201)	(2.004.166)
Previsión para bonificaciones y descuentos (Anexo E)	(1.045.938)	(1.328.062)
<b>Total créditos por ventas</b>	<b>14.608.328</b>	<b>12.423.446</b>

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

	30/06/08	30/06/07
	\$	\$
<b>Activo corriente (Cont.)</b>		
<b>d) Otros créditos</b>		
Gastos pagados por adelantado en moneda nacional		
Regalías por licencias	137.700	119.060
Importaciones y exportaciones	72.601	179.870
Otros	128.602	110.289
Gastos a devengar	-	72.719
Crédito computable a cuenta de impuesto a las ganancias	190.632	-
Impuesto al valor agregado	4.802.047	5.491.055
Retenciones impuesto a las ganancias	83.523	65.897
Anticipos de impuestos	688.173	328.575
Ex Sociedad Art. 33 Ley N° 19.550 (Nota 6.1, 6.2 y Anexo G)	-	16.007.329
Diversos:		
Créditos financieros Directorio (Nota 6.3)	-	1.870.762
A.N.A. reembolsos a cobrar en moneda extranjera (Anexo G)	435.280	292.305
Deudores varios en moneda nacional	155.035	157.510
Crédito por venta de inversión permanente (Anexo G)	1.777.602	-
<b>Total otros créditos</b>	<b>8.471.195</b>	<b>24.695.371</b>
<b>e) Bienes de cambio (Anexo F)</b>		
Productos terminados	19.819.706	10.962.057
Productos en proceso	3.066.581	2.256.024
Materias primas y materiales	4.977.547	8.297.021
Subtotal	27.863.834	21.515.102
Previsión para desvalorización de bienes de cambio (Anexo E)	(446.011)	(320.000)
<b>Total bienes de cambio</b>	<b>27.417.823</b>	<b>21.195.102</b>
<b>Activo no corriente</b>		
<b>f) Créditos por ventas</b>		
En gestión judicial moneda nacional	7.145.770	7.501.676
En gestión judicial moneda extranjera (Anexo G)	2.053.040	1.990.578
Subtotal	9.198.810	9.492.254
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	(8.576.861)	(8.386.867)
<b>Total créditos por ventas</b>	<b>621.949</b>	<b>1.105.387</b>

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

	30/06/08	30/06/07
	\$	\$
<b>Activo no corriente (Cont.)</b>		
<b>g) Otros créditos</b>		
Impuesto al valor agregado	468.425	656.505
Certificado de crédito fiscal (Nota 5.1.a.)	1.223.744	1.223.744
Reintegros exportación R.G. 4209	446.354	446.354
Crédito por quebranto impositivo	2.232.191	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta	3.424.916	2.570.330
Subtotal	7.795.630	4.896.933
Previsión otros créditos (Anexo E y Nota 5.1.a.)	(1.223.744)	(1.223.744)
<b>Total otros créditos</b>	<b>6.571.886</b>	<b>3.673.189</b>
<b>Pasivo Corriente</b>		
<b>h) Deudas comerciales</b>		
En moneda nacional	6.324.965	8.604.949
En moneda extranjera (Anexo G)	299.275	499.750
Ex Sociedades artículo 33 Ley N° 19.550 (Nota 6.1.)	-	123.033
<b>Total deudas comerciales</b>	<b>6.624.240</b>	<b>9.227.732</b>
<b>i) Deudas bancarias y financieras (Nota 8)</b>		
En moneda nacional	3.109.640	5.383.666
En moneda extranjera (Anexo G)	1.684.510	9.930.779
Adelantos en cuenta corriente en moneda nacional	16.528.977	16.467.975
<b>Total deudas bancarias y financieras</b>	<b>21.323.127</b>	<b>31.782.420</b>

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

	30/06/08 \$	30/06/07 \$
<b>Pasivo corriente (Cont.)</b>		
<b>j) Cargas fiscales</b>		
Provisión impuesto a las ganancias beneficiarios del exterior	-	110.169
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta	307.553	542.994
Otras cargas fiscales	119.326	37.138
<b>Total cargas fiscales</b>	<b>426.879</b>	<b>690.301</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
<b>k) Deudas bancarias y financieras (Nota 8)</b>		
En moneda extranjera (Anexo G)	-	27.945.000
<b>Total deudas bancarias y financieras</b>	<b>-</b>	<b>27.945.000</b>

### NOTA 4 – ESTADO DE EVOLUCION DEL CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Sociedad al 30 de junio de 2008 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

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. El último aumento de capital se encuentra inscripto en el registro Público de Comercio el 13 de julio de 2007 bajo el N° 11207, Libro 36 de sociedades por acciones.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente



# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 5 – PROMOCION INDUSTRIAL

#### 5.1. 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.g) 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  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# **Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima**

## **Notas a los Estados Contables (Cont.)**

### **NOTA 5 – PROMOCION INDUSTRIAL (Cont.)**

#### **5.1. 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.

#### **5.2. 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.

#### **5.3. 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.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

### Notas a los Estados Contables (Cont.)

#### NOTA 5 – PROMOCION INDUSTRIAL (Cont.)

##### 5.3. Promoción Decreto 199/95 (Cont.)

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 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.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

---

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 5 – PROMOCION INDUSTRIAL (Cont.)

#### 5.4. 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 5.3.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

---

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 6 - SOCIEDADES ARTICULO 33 - LEY N° 19.550 DE SOCIEDADES COMERCIALES Y SUS MODIFICATORIAS – PARTES RELACIONADAS

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

#### 6.1. Editorial Estrada S.A. (anteriormente denominada Mc Paper S.A.)

Los saldos y transacciones registrados al 30 de junio de 2008 y al 30 de junio de 2007 con Editorial Estrada S.A. son los siguientes:

	30/06/08	30/06/07
	\$	\$
<b>Activo Corriente</b>		
Créditos por ventas	-	10.977
Otros créditos (Anexo G)	-	16.006.730
	-	16.017.707
<b>Pasivo Corriente</b>		
Deudas Comerciales	-	123.033
	-	123.033
<b>Resultados</b>		
Compras del ejercicio	-	123.033
Intereses devengados	-	6.730
Gastos de administración	-	-
Servicios del ejercicio	-	24.200

Tal como se menciona en Nota 1 con fecha 31 de julio de 2007, Angel Estrada y Cia S.A. ha formalizado la venta de su participación en el paquete accionario de su ex subsidiaria Editorial Estrada S.A. a Macmillan Publishers Holdings Limited en la suma de u\$s 14.500.000.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 6 - SOCIEDADES ARTICULO 33 - LEY N° 19.550 DE SOCIEDADES COMERCIALES Y SUS MODIFICATORIAS - PARTES RELACIONADAS (Cont.)

#### 6.2. Socio controlante: Francisco A. Soler

Los saldos y transacciones registrados al 30 de junio de 2008 y al 30 de junio de 2007 con Francisco A. Soler son los siguientes:

	30/06/08	30/06/07
	\$	\$
<b>Activo corriente</b>		
Otros créditos en moneda nacional	-	599
	-	599
	-	599

#### 6.3. Directorio

Los saldos y transacciones registrados al 30 de junio de 2008 y al 30 de junio de 2007 con el Directorio son las siguientes:

	30/06/08	30/06/07
	\$	\$
<b>Otros créditos corrientes</b>		
Créditos financieros Directorio - Capital	-	1.583.453
Créditos financieros Directorio - Intereses	-	287.309
	-	1.870.762
	-	1.870.762

Corresponde a un préstamo otorgado al presidente del Directorio, Lic. Zsolt T.J. Agárdy con fecha 2 de julio de 2007. El mismo fue tratado por el Comité de Auditoría en su reunión del 9 de noviembre de 2007 reflejado en el Acta N° 29 del citado órgano y aprobado por el Directorio el 13 de diciembre de 2007 según consta en Acta N° 1.533.

Dicho préstamo reúne condiciones normales y habituales de mercado. El mismo fue cancelado de acuerdo a los plazos previstos.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

### Notas a los Estados Contables (Cont.)

#### NOTA 7 - 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 ejercicio, 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	Total
	\$			
Saldos al 30 de junio de 2007	7.874.228	2.727.450	519.340	11.121.018
Movimientos del ejercicio	(5.100.592)	(286.119)	179.427	(5.207.284)
Saldos al 30 de junio de 2008	2.773.636	2.441.331	698.767	5.913.734

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.

Teniendo en cuenta las proyecciones de resultados positivos para los próximos ejercicios económicos, la Sociedad ha decidido dar reconocimiento contable a los activos diferidos hasta el monto correspondiente a los quebrantos impositivos no específicos que excluyen los generados por la venta de acciones en ejercicios anteriores, generando una utilidad por impuesto a las ganancias de \$ 2.232.191.

Ejercicio Fiscal	Quebranto no específico	Quebranto específico	Tasa Impuesto	Activacion Imp. Diferido
2004	1.374.711		35%	481.149
2005	5.002.977		35%	1.751.042
2007	0	1.546.985		
Total	6.377.688	1.546.985		2.232.191

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 7 - 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:

	<b>30/06/08</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(54.568.696)
Tasa del impuesto vigente	35%
<b>Resultado del ejercicio a la tasa de impuesto</b>	<b>(19.099.043)</b>
 <u>Diferencias permanentes a la tasa del impuesto</u>	
Ingresos por Promoción Industrial	3.438.695
Venta de Sociedad controlada	11.107.593
Otros	(654.529)
<b>Total impuesto a las ganancias</b>	<b>(5.207.284)</b>

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 2008 asciende a \$3.860.000; 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 \$ 654.000.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente



## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 7 - 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 2008, ascienden a \$ 7.924.673

Ejercicio fiscal	Monto	Ejercicio de prescripción
Junio 2004	1.374.711	2009
Junio 2005	5.002.977	2010
Junio 2007	1.546.985	2012
<b>Total</b>	<b>7.924.673</b>	

De acuerdo a las proyecciones de la compañía los quebrantos del ejercicio 2004 y 2005 serán utilizados para compensar ganancias impositivas futuras. El correspondiente al ejercicio 2007 responde a un quebranto específico por venta de acciones que su utilización dependerá de la generación de utilidades por ese mismo concepto.

El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias, ya que mientras éste 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 y pagado en ejercicios anteriores como crédito debido a que estima que en ejercicios futuros, y dado el plazo de prescripción de los mismos, podrán computarlo como pago a cuenta del impuesto a las ganancias.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

### Notas a los Estados Contables (Cont.)

#### NOTA 8 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

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

Con fecha 13 de julio de 2007 se produjo el pago anticipado de la segunda cuota de capital acordada con J P Morgan Chase Bank, por u\$s 3.000.000. El vencimiento original de dicha cuota tenía lugar el 30 de abril de 2008.

Posteriormente el 10 de septiembre de 2007 se canceló, también anticipadamente, la última cuota de capital por un monto de u\$s 9.000.000, cuyo vencimiento operaba el 30 de abril de 2009.

El préstamo financiero devengaba un interés anual del 10,25 %. Los montos así determinados fueron cancelados con el pago de las respectivas cuotas, de la siguiente manera:

- u\$s 242.583 el 13 de julio de 2007 y,
- u\$s 151.188 el 10 de septiembre 2007.

Al 30 de junio de 2008 las deudas bancarias y financieras ascendieron a \$ 21.323.127. Dentro de las mismas se incluyen préstamos contraídos con bancos locales que responden a deuda en dólares por \$ 1.684.510 y a deuda en pesos por \$ 3.109.640.

La deuda en dólares corresponde a un préstamo contraído con el Banco Patagonia Sudameris, siendo el monto del mismo de u\$s 550.000 a una tasa del 8% anual, del cual se adeuda todo el capital e intereses por u\$s 2.135.

La deuda en pesos corresponde a un préstamo contraído con el Banco Santander por un monto de \$ 3.100.000 a una tasa del 16,54 % anual, y adeudándose al 30 de junio el total del capital más intereses por \$ 9.640.

Los adelantos en cuenta corriente corresponden a bancos nacionales por un monto total de \$ 16.528.977. Los mismos tienen una tasa de interés por descubierto de entre el 11% y 11,25 % anual.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## 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 9 - INFORMACION ADICIONAL DE COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y PASIVOS

Rubro	TOTALES		VENCIDO			A VENCER AL					Sin Plazo	
	Corriente	No Corriente	31.12.07	31.03.08	30.06.08	30.09.08	31.12.08	31.03.09	30.06.09	30.06.10		30.06.11
<b>ACTIVO</b>												
<b>Inversiones</b>												
Devengan interés												
Tasa fija	18.335.846	-	-	-	-	-	18.335.846	-	-	-	-	-
<b>Créditos por ventas</b>												
No devengan interés	14.608.328	621.949	-	-	6.592.786	8.015.542	-	-	-	-	-	621.949
<b>Otros créditos</b>												
Devengan interés												
Tasa fija	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
No devengan interés	8.471.195	6.571.886	-	-	45.093	7.395.697	274.155	756.250	-	-	-	6.571.886
<b>TOTAL</b>	<b>41.415.369</b>	<b>7.193.835</b>	-	-	<b>6.637.879</b>	<b>15.411.239</b>	<b>18.610.001</b>	<b>756.250</b>	-	-	-	<b>7.193.835</b>
<b>PASIVO</b>												
<b>Deudas comerciales</b>												
No devengan interés	6.624.240	-	-	-	-	6.624.240	-	-	-	-	-	-
<b>Deudas bancarias y financieras</b>												
Devengan interés												
Tasa fija	21.323.127	-	-	-	-	18.213.487	3.109.640	-	-	-	-	-
<b>Remuneraciones y cargas sociales</b>												
No devengan interés	5.200.345	-	-	-	-	5.200.345	-	-	-	-	-	-
<b>Cargas fiscales</b>												
No devengan interés	426.879	-	-	-	-	119.326	307.553	-	-	-	-	-
<b>Otros pasivos</b>												
No devengan interés	-	570.212	-	-	-	-	-	-	-	-	-	570.212
<b>Previsiones</b>												
No devengan interés	1.602.845	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.602.845
<b>TOTAL</b>	<b>35.177.436</b>	<b>570.212</b>	-	-	-	<b>30.157.398</b>	<b>3.417.193</b>	-	-	-	-	<b>2.173.057</b>

Véase nuestro informe de fecha

5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy

Vicepresidente

## 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 2007 y 2006 y finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007

**Anexo A**

Cuenta principal	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES				Neto resultante
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Bajas y Transferencias	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio (1)	Acumuladas al cierre del ejercicio	
	\$								
Inmuebles	40.362.269	293.117	-	40.655.386	21.564.919	-	1.101.998	22.666.917	17.988.469
Maquinarias y equipos	68.831.058	142.822	-	68.973.880	67.144.547	-	728.656	67.873.203	1.100.677
Muebles, útiles y software	10.029.246	2.492.718	-	12.521.964	9.889.654	-	606.220	10.495.874	2.026.090
Rodados	2.810.102	392.357	(32.191)	3.170.268	2.441.751	(32.191)	305.340	2.714.900	455.368
Instalaciones	1.526.410	390.919	-	1.917.329	1.480.568	-	57.059	1.537.627	379.702
Útiles y herramientas	684.095	27.333	-	711.428	650.519	-	13.860	664.379	47.049
Obras en curso	2.268.645	668.333	(2.610.478)	326.500	-	-	-	-	326.500
<b>Total al 30/06/08</b>	<b>126.511.825</b>	<b>4.407.599</b>	<b>(2.642.669)</b>	<b>128.276.755</b>	<b>103.171.958</b>	<b>(32.191)</b>	<b>2.813.133</b>	<b>105.952.900</b>	<b>22.323.855</b>
<b>Total al 30/06/07</b>	<b>125.244.075</b>	<b>1.267.750</b>	<b>-</b>	<b>126.511.825</b>	<b>100.612.808</b>	<b>-</b>	<b>2.559.150</b>	<b>103.171.958</b>	<b>23.339.867</b>

(1) Ver Anexo H.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

**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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## 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 2007 y 2006 y  
finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007

### Inversiones

### Anexo D

Cuenta principal y características	Valor registrado al	
	30/06/2008	30/06/2007
<b>Inversiones</b>		
Corrientes		
Bonos del Gobierno Nacional en \$	2.820.672	-
A plazo fijo		
En moneda extranjera (Nota 9 y Anexo G) (a)	15.515.174	-
<b>Total de inversiones corrientes</b>	18.335.846	-

(a) Devenga un interés nominal anual del 1,49%.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## 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 2007 y 2006 y  
finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007

### Previsiones

### Anexo E

Rubro	Saldo al inicio	Aumento y transferencias	Disminuciones y transferencias	Saldos al cierre
	\$			
<b>Deducidas del activo</b>				
<b>Corriente</b>				
Deudores incobrables	2.004.166	(1) 379.158	(1) (1.123)	2.382.201
Bonificaciones y descuentos	1.328.062	(2) 11.315.287	(6) (11.597.411)	1.045.938
Desvalorización bienes de cambio	320.000	(5) 886.842	(760.831)	446.011
<b>No corriente</b>				
Deudores incobrables	8.386.867	(1) 446.445	(256.451)	8.576.861
Otros créditos	1.223.744	-	-	1.223.744
<b>Incluidas en el pasivo</b>				
<b>Corriente</b>				
Para juicios	2.121.540	(3) 416.104	(4) (934.799)	1.602.845
<b>No corriente</b>				
Indemnización clientela	508.599	(3) 70.857	(4) (9.244)	570.212
<b>Total al 30/06/08</b>	<b>15.892.978</b>	<b>13.514.693</b>	<b>(13.559.859)</b>	<b>15.847.812</b>
<b>Total al 30/06/07</b>	<b>13.448.594</b>	<b>7.185.504</b>	<b>(4.741.120)</b>	<b>15.892.978</b>

- (1) El cargo del ejercicio se expone en Anexo H.
- (2) Deducido de ventas en la línea "Ventas netas" del Estado de Resultados.
- (3) Corresponde al cargo del ejercicio (Ver Anexo H).
- (4) Fueron aplicados a las deudas que le dieron origen.
- (5) Corresponde al cargo del ejercicio.
- (6) Fueron aplicadas a los créditos que le dieron origen.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## 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 2007 y 2006 y  
finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007

### Costo de Mercaderías y Productos Vendidos

#### Anexo F

	30/06/08 \$	30/06/07 \$
Existencias al comienzo 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
Compras y costos de producción del ejercicio		
Compras	62.102.967	58.677.239
Costo de producción (Anexo H)	23.126.108	19.925.226
	106.424.177	92.859.680
Resultado por tenencia de activos no financieros (Anexo H)	5.044.608	2.585.289
	111.468.785	95.444.969
Existencias al final del ejercicio		
Productos terminados	(19.819.706)	(10.962.057)
Productos en proceso	(3.066.581)	(2.256.024)
Materias primas y materiales	(4.977.547)	(8.297.021)
Previsión para desvalorización de bienes de cambio	446.011	320.000
	(27.417.823)	(21.195.102)
Costo de mercaderías y productos vendidos	84.050.962	74.249.867

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# 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 2008 y al 30 de junio de 2007

## Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Anexo G

	Monto y clase de la moneda extranjera (a)		Tipo de cambio vigente \$	Monto en moneda argentina 30/06/08	Monto en moneda argentina 30/06/07
	<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>Caja y bancos</b>					
Caja	U\$S	22.644	3,025	68.498	2.988
Caja	Euros	519	4,780	2.483	961
Bancos	U\$S	40.839	3,025	123.538	10.881.693
				194.519	10.885.642
<b>Inversiones</b>					
Plazo fijo (b)	U\$S	5.128.983	3,025	15.515.174	-
				15.515.174	-
<b>Créditos por ventas</b>					
Comunes	U\$S	1.021.441	3,025	3.089.858	4.130.824
				3.089.858	4.130.824
<b>Otros créditos</b>					
A.N.A. Reembolsos a cobrar	U\$S	143.894	3,025	435.280	292.305
Ex Sociedad Art.33 Ley 19.550	U\$S			-	16.006.730
Crédito por venta de inversión permanente	U\$S	587.637	3,025	1.777.602	-
				2.212.882	16.299.035
<b>Total activo corriente</b>				21.012.433	31.315.501
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>Créditos por ventas</b>					
En gestión Judicial	U\$S	678.691	3,025	2.053.040	1.990.578
				2.053.040	1.990.578
<b>Total activo no corriente</b>				2.053.040	1.990.578
<b>Total activo</b>				23.065.473	33.306.079

(a) U\$S: dólar estadounidense.

(b) Devenga un interés nominal anual del 1,49%.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente



## 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 2008 y al 30 de junio de 2007

### 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 30/06/08	Monto en moneda argentina 30/06/07
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<b>Deudas</b>					
Comerciales	U\$S	98.123	3,05	299.275	499.750
				299.275	499.750
Bancarias y financieras (b)	U\$S	552.298	3,05	1.684.510	9.930.779
				1.684.510	9.930.779
<b>Total pasivo corriente</b>				1.983.785	10.430.529
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>Deudas</b>					
Bancarias y financieras	U\$S	-	3,05	-	27.945.000
				-	27.945.000
<b>Total pasivo no corriente</b>				-	27.945.000
<b>Total pasivo</b>				1.983.785	38.375.529

(a) U\$S: dólar estadounidense.

(b) Se devengó un interés nominal anual del 8,00 %.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# 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 2007 y 2006 y finalizados al 30 de junio de 2008 y 2007

### Anexo H

	Costo de producción	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Resultados financieros y por tenencia		Total al 30/06/08	Total al 30/06/07
				Generados por activos	Generados por pasivos		
	\$						
Honorarios directores y síndicos	-	7.500	-	-	-	7.500	-
Honorarios y retribuciones por servicios	182.096	1.124.406	499.379	-	-	1.805.881	1.906.462
Sueldos y jornales	12.272.880	2.718.496	2.209.893	-	-	17.201.269	13.774.167
Cargas sociales	2.046.873	585.627	442.200	-	-	3.074.700	5.996.843
Comisiones y cargas sociales	-	-	1.663.915	-	-	1.663.915	1.256.580
Gastos de comedor	750.553	128.597	186.637	-	-	1.065.787	1.108.983
Otros beneficios al personal	293.505	287.485	77.237	-	-	658.227	484.985
Seguros y gastos de seguridad	490.926	105.200	497.161	-	-	1.093.287	701.887
Energía y combustible	717.056	64.147	73.268	-	-	854.471	451.672
Fletes	2.942.054	-	3.693.756	-	-	6.635.810	4.574.660
Impuestos, tasas y contribuciones	16.871	25.785	2.098.409	-	-	2.141.065	1.297.083
Gastos de mantenimiento	1.507.173	76.932	166.321	-	-	1.750.426	1.360.060
Publicidad y propaganda	2.093	39.742	2.089.703	-	-	2.131.538	1.297.717
Derechos de autor	-	-	271.887	-	-	271.887	246.392
Depreciación de bienes de uso	1.186.616	824.673	801.844	-	-	2.813.133	2.559.150
Regalías	-	-	45.093	-	-	45.093	-
Gastos de promoción	-	86.195	1.287.970	-	-	1.374.165	1.537.628
Útiles generales e insumos	331.144	99.970	57.267	-	-	488.381	356.256
Alquileres	76.376	42.072	22.910	-	-	141.358	273.739
Comunicaciones	63.228	203.376	170.307	-	-	436.911	529.268
Deudores incobrables	-	-	-	825.603	-	825.603	571.891
Desarrollo de productos	-	-	188.208	-	-	188.208	183.471
Indemnización clientela	-	-	70.857	-	-	70.857	59.804
Otros	60.841	460.058	84.763	-	-	605.662	472.121
Juicios	-	-	416.104	-	-	416.104	486.217
Gastos de automotor	13.988	177.562	29.857	-	-	221.407	239.342
Cuotas y derechos de afiliación	4.594	103.259	8.670	-	-	116.523	123.203
Viáticos y movilidad	167.241	596.619	310.974	-	-	1.074.834	1.156.654
Derechos de exportación	-	-	706.449	-	-	706.449	882.164
Descuentos concedidos	-	-	-	408.290	-	408.290	282.203
Descuentos obtenidos	-	-	-	-	-	-	5.831
Intereses	-	-	-	(1.003.250)	7.923.874	6.920.624	12.974.488
Diferencia de cambio y cotización	-	-	-	(336.618)	1.028.696	692.078	548.039
Resultado por tenencia de activos no financieros	-	-	-	(5.044.608)	-	(5.044.608)	(2.585.289)
<b>Total al 30/06/08</b>	<b>23.126.108</b>	<b>7.757.701</b>	<b>18.171.039</b>	<b>(5.150.583)</b>	<b>8.952.570</b>	<b>52.856.835</b>	<b>-</b>
<b>Total al 30/06/07</b>	<b>19.925.226</b>	<b>6.820.198</b>	<b>16.571.084</b>	<b>(1.961.238)</b>	<b>13.758.401</b>	<b>-</b>	<b>55.113.671</b>

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Información Adicional a las Notas de los Estados Contables

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2007 y 2006 y finalizados al 30 de junio de 2008 y 2007

### 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

La venta de los activos del fondo de comercio relacionados con la actividad editorial a la subsidiaria Editorial Estrada S.A. (ex Mc.Paper) con el objetivo de una mejor asignación de los recursos y una mayor optimización de las organizaciones, hecho acaecido en el ejercicio anterior, se vió optimizada por el posterior interés del grupo Macmillan Publishers Limited al adquirir a la subsidiaria Editorial Estrada S.A.

La adquisición de la participación accionaria en Editorial Estrada S.A. por parte del grupo mencionado se perfeccionó el 31 de julio de 2007 en la suma de u\$s 14.500.000 pagaderos en cuotas.

Parte de estos fondos fueron aplicados a la cancelación de deudas financieras con acreedores del exterior, que permitieron mejorar la situación patrimonial y de liquidez de la empresa.

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

a) De plazo vencido:

Créditos y deudas: ver Nota 9.

b) Sin plazo establecido a la vista:

Créditos y deudas: ver Nota 9.

c) A vencer:

Créditos y deudas: ver Nota 9.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Información Adicional a las Notas de los Estados Contables

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2007 y 2006 y finalizados al 30 de junio de 2008 y 2007

### 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

	\$
<b>Créditos</b>	
En moneda nacional	36.146.322
En moneda extranjera	7.355.780
En especie	No existen
Menos:	
Previsión para incobrables	(10.959.062)
Previsión para bonificaciones y descuentos	(1.045.938)
Previsión otros créditos	(1.223.744)
	30.273.358
<b>Deudas</b>	
En moneda nacional	33.763.863
En moneda extranjera	1.983.785
En especie	No existen
	35.747.648

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

	Con cláusula de ajuste	Sin cláusula de ajuste	Total
	\$		
<b>Créditos</b>			
Corriente	-	23.079.523	23.079.523
No Corriente	-	7.193.835	7.193.835
	-	30.273.358	30.273.358

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

### Información Adicional a las Notas de los Estados Contables

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2007 y 2006 y finalizados al 30 de junio de 2008 y 2007

#### 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
	\$		
<b>Deudas</b>			
Corriente	-	35.177.436	35.177.436
No Corriente	-	570.212	570.212
	-	35.747.648	35.747.648

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

Créditos y deudas: ver Nota 9.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## **Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima**

### **Información Adicional a las Notas de los Estados Contables**

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2007 y 2006 y finalizados al 30 de junio de 2008 y 2007

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

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

##### **5. Créditos por ventas o préstamos a directores y síndicos**

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

##### **6. Inventario físico de los bienes de cambio**

6.1. 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.

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

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Información Adicional a las Notas de los Estados Contables

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2007 y 2006 y finalizados al 30 de junio de 2008 y 2007

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

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

##### 7. 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.

##### 8. Bienes de uso

Reserva por revalúo técnico completamente desafectada.

##### 9. Bienes de uso obsoletos

No existen.

##### 10. Participaciones en otras Sociedades

No existen.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

### Información Adicional a las Notas de los Estados Contables

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2007 y 2006 y finalizados al 30 de junio de 2008 y 2007

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

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

#### 11. 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.

#### 12. 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	56.578	21.868
Bienes de cambio	Riesgos varios	42.807	27.417
Automotores	Todo riesgo	1.103	455
Dinero y/o valores en caja	Robo, incendio, huelga	-	114

#### 13. Previsiones

Los elementos considerados para calcular las provisiones para deudores incobrables que superen el 3% del patrimonio neto se exponen en Nota 2.5.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.

#### 14. Contingencias

Ver Notas 5.1. b) y c) a los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente



## **Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima**

### **Información Adicional a las Notas de los Estados Contables**

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2007 y 2006 y finalizados al 30 de junio de 2008 y 2007

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

##### **15. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones**

No existen.

##### **16. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas**

No existen.

##### **17. 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  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Reseña informativa

## 1 - ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD Y SUBSIDIARIAS EN EL PERIODO (\*)

Dentro del contexto que se observa en los últimos años en lo que hace a la recuperación económica y financiera de la República Argentina, Angel Estrada y Compañía S.A., logró, en este ejercicio, revertir su patrimonio neto negativo, alcanzando al 30 de junio de 2008, un patrimonio neto positivo de \$ 63.606.638 mientras que el resultado arrojó una ganancia neta de \$ 56.800.887.

El monto de ventas netas del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2008, resultó un 16 % superior respecto a los mismos parámetros del ejercicio anterior. Dentro de esta variación, la suba en volumen representa, alrededor del 9%, lo cual, si tenemos en cuenta la venta del negocio Editorial producido durante el ejercicio, este indicador sube al 11%

En el ejercicio la Sociedad ha participado en la Expopapelería 2007, exposición que nuclea a todos los representantes del sector. El stand de Angel Estrada y Compañía S.A. ha sido reconocido por su originalidad y magnitud. La cantidad de visitantes, tanto locales como del exterior, superó todas las expectativas. El lanzamiento de los nuevos productos de temporada fue un atractivo para los clientes y público en general que se acercaron durante la semana que duró la muestra.

En lo que hace a la producción, el concepto de mejora continua instalado en la planta productora comienza a dar sus frutos. El mismo se ve reflejado en el volumen de toneladas fabricadas que, respecto al ejercicio anterior, significó un aumento cercano al 14%.

La venta de los activos del fondo de comercio relacionados con la actividad editorial a la subsidiaria Editorial Estrada S.A. (ex Mc.Paper) con el objetivo de una mejor asignación de los recursos y una mayor optimización de las organizaciones, hecho acaecido en el ejercicio anterior, se vió optimizada por el posterior interés del grupo Macmillan Publishers Limited en adquirir a la subsidiaria Editorial Estrada S.A.

La adquisición de la participación accionaria en Editorial Estrada S.A. por parte del grupo mencionado se perfeccionó el 31 de julio del corriente año en la suma de u\$s 14.500.000 pagaderos en cuotas.

Parte de estos fondos fueron aplicados a la cancelación de deudas financieras con acreedores del exterior, que permitieron mejorar la situación patrimonial y de liquidez de la empresa.

(\*) Información no cubierta por el informe del auditor.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Reseña informativa (Cont.)

## 1 - ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD Y SUBSIDIARIAS EN EL PERIODO (\*) (Cont.)

Por otra parte, durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2008, se mantuvieron y profundizaron las políticas tendientes a limitar los plazos de financiación, a mejorar los márgenes de contribución, a reducir los gastos sin afectar la calidad de los productos ni el servicio a los clientes y a mantener la participación en el mercado.

## 2 – ESTRUCTURA PATRIMONIAL (\*)

	30/06/08	30/06/07	30/06/06	30/06/05	30/06/04
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo corriente	69.836.596	69.302.049	31.588.886	32.801.603	31.577.439
Activo no corriente	29.517.690	28.118.443	31.293.002	29.053.513	31.317.789
Total activo	99.354.286	97.420.492	62.881.888	61.855.116	62.895.228
Pasivo corriente	35.177.436	62.161.142	26.205.225	69.082.322	130.794.778
Pasivo no corriente	570.212	28.453.599	69.022.820	64.536.362	224.633
Subtotal	35.747.648	90.614.741	95.228.045	133.618.684	131.019.411
Patrimonio neto	63.606.638	6.805.751	(32.346.157)	(71.763.568)	(68.124.183)
Total pasivo y patrimonio neto	99.354.286	97.420.492	62.881.888	61.855.116	62.895.228

## 3 – SINTESIS DE LA ESTRUCTURA DE RESULTADOS

	30/06/08	30/06/07	30/06/06	30/06/05	30/06/04
	\$	\$	\$	\$	\$
Ganancia /pérdida operativa	13.143.984	7.988.547	10.997.897	2.900.328	8.677.522
Resultados financieros y por tenencia	(1.569.796)	(11.797.163)	28.131.656	(7.127.935)	(18.993.939)
Otros ingresos (egresos) netos	45.226.699	10.395.477	186.390	289.178	172.209
Resultado por inversión permanente	-	1.177.573	101.468	299.044	(6.619.380)
Ganancia / (Pérdida) del ejercicio	56.800.887	7.764.434	39.417.411	(3.639.385)	(16.763.588)

(\*) Información no cubierta por el informe del auditor.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Reseña informativa (Cont.)

## 4 – DATOS ESTADISTICOS (\*)

	30/06/08		30/06/07		30/06/06		30/06/05		30/06/04	
	Trimestre (1)	Acumulado (2)	Trimestre (1)	Acumulado (2)	Trimestre (1)	Acumulado (2)	Trimestre (1)	Acumulado (2)	Trimestre (1)	Acumulado (2)
<b>PRODUCCION</b> Propia Angel Estrada y Compañía S.A. (toneladas)	1.807	11.944	1.635	10.536	2.639	9.793	742	8.201	355	10.118
<b>VOLUMEN DE VENTAS</b> Angel Estrada y Compañía S.A. (toneladas)	2.604	13596	2.822	12.461	4.269	13.085	1.642	11.774	1.486	11.440

(1) Por el período iniciado el 1° de abril y finalizado el 30 de junio.

(2) Por el período iniciado el 1° de julio y finalizado el 30 de junio.

## 5 – INDICES (\*)

	30/06/08	30/06/07	30/06/06	30/06/05	30/06/04
Liquidez	1,99	1,11	1,21	0,47	0,24
Solvencia	1,78	0,08	(0,34)	(0,54)	(0,52)
Inmovilización del capital	0,30	0,29	0,50	0,47	0,50
Rentabilidad	1,61	(0,61)	(0,76)	0,05	0,28

## 6 – PERSPECTIVAS (\*)

La Sociedad avanza en el proceso de mejora continua en todas sus áreas, poniendo especial énfasis en la gestión industrial, comercial y de recursos humanos.

Se preveen desarrollos en programas de gestión de calidad, optimización de resultados, implementación de tableros de comando, etc., todo dentro del marco definido por el Planeamiento Estratégico aprobado por el Directorio.

En las fases industrial y comercial se continuarán con las habituales visitas a ferias internacionales y congresos en el interior del país con el objeto de mantener la actualización permanente en lo productivo y afianzar la dinámica comercial y la presencia de nuestras marcas.

(\*) Información no cubierta por el informe del auditor.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

### 6 – PERSPECTIVAS (\*) (Cont.)

El crecimiento en las ventas obtenido en el ejercicio objeto de estos Estados Contables, nos permite mantener promisorias perspectivas para el próximo. Se abren nuevas expectativas para el desarrollo de productos tradicionales y no estacionales, para lo cual el departamento de Marketing se encuentra en plena etapa de investigación de mercados locales y del exterior y sus respectivos canales de comercialización.

(\*) Información no cubierta por el informe del auditor.

Véase nuestro informe de fecha  
5 de septiembre de 2008

---

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

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente