



Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de julio de 2008 y finalizado el 30 de junio de 2009, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Estados Contables

Al 30 de junio de 2009

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° 71 iniciado el 1° de julio de 2008
 Estados contables al 30 de junio de 2009.

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
 7 de septiembre de 2009

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 2009 y al 30 de junio de 2008 (Notas 1 y 2)

	30/06/09 \$	30/06/08 \$		30/06/09 \$	30/06/08 \$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3.a)	1.622.930	1.003.404	Deudas comerciales (Notas 3.h y 10)	5.328.285	6.624.240
Inversiones (Anexo D y Notas 3.b y 10)	20.018.776	18.335.846	Deudas bancarias y financieras (Notas 3.i y 10)	11.302.427	21.323.127
Créditos por ventas (Notas 3.c y 10)	15.156.060	14.608.328	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 10)	4.170.342	5.200.345
Otros créditos (Notas 3.d y 10)	7.215.654	8.471.195	Cargas fiscales (Notas 3.j, 5 y 10)	761.856	426.879
Bienes de cambio (Nota 3.e)	24.115.992	27.417.823	Previsiones (Nota 10)	1.854.478	1.602.845
Total del Activo Corriente	68.129.412	69.836.596	Total del Pasivo Corriente	23.417.388	35.177.436
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Créditos por ventas (Notas 3.f y 10)	422.394	621.949	Otros pasivos (Nota 10)	584.885	570.212
Otros créditos (Notas 3.g y 10)	8.284.313	6.571.886	Total del Pasivo No Corriente	584.885	570.212
Bienes de uso (Anexo A)	21.301.086	22.323.855	Total del Pasivo	24.002.273	35.747.648
Bienes intangibles (Anexo B)	2.922.998	-	PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	77.057.930	63.606.638
Total del Activo No Corriente	32.930.791	29.517.690			
Total del Activo	101.060.203	99.354.286	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	101.060.203	99.354.286

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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 2008 y 2007
y finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008 (Notas 1 y 2)

	30/06/09	30/06/08
	\$	\$
Ventas netas	117.041.415	113.298.844
Comisiones por ventas en consignación	853.410	-
Ingresos beneficios promoción industrial Leyes N° 22.021 y 23.658	9.597.976	9.824.842
Subtotal	127.492.801	123.123.686
Costo de mercaderías y productos vendidos (Anexo F)	(86.254.617)	(84.050.962)
Ganancia bruta	41.238.184	39.072.724
Gastos de comercialización (Anexo H)	(18.827.093)	(18.171.039)
Gastos de administración (Anexo H)	(11.442.426)	(7.757.701)
Subtotal – Ganancia	10.968.665	13.143.984
Resultado por venta de inversiones permanentes - Ganancia	-	42.793.344
Otros ingresos netos	1.293.184	2.433.355
Resultados financieros y por tenencia:		
Generados por activos (Anexo H)		
Intereses	714.661	1.003.250
Diferencia de cambio y cotización	4.951.551	336.618
Resultado por tenencia de activos no financieros	5.147.027	5.044.608
Deudores incobrables	(29.368)	(825.603)
Descuentos concedidos	(644.353)	(408.290)
Generados por pasivos (Anexo H)		
Intereses y gastos financieros netos	(9.969.449)	(7.923.874)
Diferencia de cambio y cotización	(846.708)	(1.028.696)
Ganancia del ejercicio antes de impuestos	11.585.210	54.568.696
Impuesto a las ganancias (Nota 6)	1.866.082	2.232.191
Ganancia del ejercicio	13.451.292	56.800.887
Resultado por acción ordinaria		
Ganancia básica por acción (Nota 2.5.m)	0,32	1,33
Ganancia diluida por acción (Nota 2.5.m)	0,32	1,33

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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 2008 y 2007

finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008 (Notas 1 y 2)

	APORTE DE LOS PROPIETARIOS		GANANCIAS RESERVADAS	Resultados no asignados	Total del Patrimonio Neto al 30/06/09	Total del Patrimonio Neto al 30/06/08
	Capital social (Nota 4)	Total	Reserva Legal			
	\$					\$
Saldos al comienzo del ejercicio	42.607.474	42.607.474	-	20.999.164	63.606.638	6.805.751
Decisiones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de octubre de 2008						-
- Constitución de Reserva Legal	-	-	1.049.958	(1.049.958)	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	13.451.292	13.451.292	56.800.887
Saldos al 30/06/09	42.607.474	42.607.474	1.049.958	33.400.498	77.057.930	-
Saldos al 30/06/08	42.607.474	42.607.474	-	20.999.164	-	63.606.638

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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 2008 y 2007
finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008 (Notas 1 y 2)

	30/06/09 \$	30/06/08 \$
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 2.2)	3.824.076	10.988.130
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 2.2)	1.622.930	3.824.076
Disminución neta del efectivo	(2.201.146)	(7.164.054)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia del ejercicio	13.451.292	56.800.887
Intereses sobre deudas devengados en el ejercicio	9.747.824	4.437.614
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Depreciación de bienes de uso (Anexo A)	3.024.729	2.813.133
Resultados financieros y por tenencia que no generan movimientos de efectivo	(8.779.982)	(4.781.672)
Deudores incobrables	29.368	825.603
Impuesto a las ganancias	(1.866.082)	(2.232.191)
Resultado por venta de inversiones permanentes	-	(42.793.344)
Resultado por venta bienes de uso	(873.673)	-
Variaciones en activos y pasivos		
(Aumento) en créditos por ventas	(377.546)	(2.527.047)
(Aumento) / Disminución en otros créditos	(554.576)	17.335.272
Disminución / (Aumento) en bienes de cambio	8.448.858	(1.178.113)
(Disminución) en deudas comerciales	(1.295.955)	(2.603.492)
(Disminución) en remuneraciones y cargas sociales	(1.030.003)	(27.319)
Aumento / (Disminución) en cargas fiscales	334.977	(263.422)
Aumento / (Disminución) en provisiones	251.633	(518.695)
Aumento en otros pasivos	14.673	61.613
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	20.525.537	25.348.827
Actividades de inversión		
Por colocación en plazo fijo	(354.320)	(15.515.174)
Por compra de bienes de uso	(2.257.909)	(1.797.121)
Por compra de bienes intangibles	(2.922.998)	-
Cobranza por venta de bienes de uso	1.129.622	-
Cobranza por venta de inversión permanente	1.963.772	28.113.000
Flujo neto de efectivo (utilizado) generado por las actividades de inversión	(2.441.833)	10.800.705
Actividades de financiación		
Intereses y capital pagados / tomados de deudas bancarias y financieras	(20.284.850)	(43.313.586)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(20.284.850)	(43.313.586)
Disminución neta del efectivo	(2.201.146)	(7.164.054)

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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 2009

NOTA 1 – SITUACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

Al 30 de junio de 2009 la Compañía presenta un patrimonio neto positivo de \$ 77.057.930, un capital de trabajo de \$ 44.712.024 y ganancias acumuladas por \$ 33.400.498.

Con fecha 30 de octubre de 2008, el Directorio de la Sociedad, con la asistencia del síndico titular, aprobó la venta de los inmuebles de su propiedad sitios en Bolívar 462/66, Venezuela 469 y Bolívar 476, todos ellos en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. El comprador de los mismos sería el Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires que, a tales efectos, ha emitido el Decreto N° 1.207 de fecha 16 de octubre de 2008 donde hace referencia a la intención de compra directa de los inmuebles mencionados en la suma de \$ 7.452.000, pagaderos contra entrega de posesión y firma de escritura traslativa de dominio. Según consta en Acta N° 1544, el Directorio, considerando que la oferta se corresponde con lo pretendido por la empresa y con los precios de mercado, aprobó por unanimidad las condiciones de venta referidas.

A la fecha de los presentes estados contables la operación no se ha concretado. Atento a ello y dado que únicamente se consideró la posibilidad de venta de dichos inmuebles por la propuesta recibida de parte del Gobierno de la Ciudad, el Directorio está analizando la posibilidad de retirar de la venta los inmuebles citados precedentemente y estudiar su posterior destino.

Con fecha 5 de junio de 2009, el Directorio de la Sociedad, con la asistencia del síndico titular, aprobó mediante el acta N° 1551 la propuesta de parte de la “COOPERATIVA DE VIVIENDA, CRÉDITO Y CONSUMO INTERAMERICANA LIMITADA” para adquirir las siguientes marcas de su propiedad: “MIGUEL ANGEL”, Registro N° 2.184.190, clase 16; “LAPRIDA (& Diseño)”, Registro N° 1.941.920, clase 16; “LAPRIDA”, Registro N° 2.081.056, clase 16; “LAPRIDA ARAÑA”, Registro N° 2.164.849, clase 16; “LAPRIDA FORRADO ARAÑA”, Acta N° 2.872.948 (renovación de 1.701.719), clase 16; “CONGRESO (& Diseño)”, Registro N° 1.935.864, clase 16; “CONGRESO (& Diseño)”, Registro N° 1.935.868, clase 16; “CONGRESO”, Registro N° 2.081.055, clase 16; “LAPRIDA”, Registro N° 2.081.057, clase 20; “LAPRIDA”, Registro N° 2.033.962, clase 41; “CONGRESO”, Registro N° 2.081.053, clase 7; “CONGRESO”, Registro N° 2.081.052, clase 20; “CONGRESO”, Registro N° 2.195.561, clase 41, “MIS APUNTES”, Registro N° 2.125.867, clase 16; “APUNTES (& Diseño)”, Registro N° 1.839.755, clase 16; y “APUNTES”, Registro N° 1.754.801, clase 16, conjuntamente con sus respectivos logos, isologos e isotipos.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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 1 – SITUACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

El Directorio considera que la adquisición de las mencionadas marcas le permitirá a la empresa focalizarse aún más en su negocio de papelería escolar, comercial y de diseño, le permitirá reforzar su segmento de productos de contra estación con las reconocidas marcas “Congreso” y “Apuntes” además de aumentar su participación dentro del mercado. El monto de la operación fue de \$ 2.887.478,30 que surge del análisis de la situación registral de las Marcas, a precio de plaza.

Con fecha 23 de junio de 2009, el Directorio de la Sociedad, con la asistencia del síndico titular, decidió la aprobación de la propuesta efectuada por los señores Daniel Hilario Swier y Pedro Evaldo Swier, socios gerentes de Empresa de Transportes Don Pedro S.R.L. para la adquisición de dos inmuebles propiedad de la Sociedad, ubicados en la localidad de Carlos Spegazzini, provincia de Buenos Aires, identificado, el primero, catastralmente como Circunscripción IV, Sección Rural; Parcela 321 C, con una superficie de 9,35 Has. y el segundo identificado catastralmente como Circunscripción IV, Sección Rural, ; Parcela 324, con una superficie de 6,86 Has. El precio total y definitivo a percibir por ambos inmuebles mencionados es de US\$ 300.000 pagaderos contra entrega de la posesión y firma de la escritura traslativa de dominio. El Directorio considera que dicho importe se corresponde con lo pretendido por la empresa y con los precios de mercado.

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
7 de septiembre de 2009

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
7 de septiembre de 2009

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

Los créditos por ventas, otros créditos y pasivos 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
7 de septiembre de 2009

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 Comisión Nacional de Valores, 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 2009.

g) Bienes Intangibles

Los bienes intangibles representan las marcas adquiridas de acuerdo a lo mencionado en la nota 1 y han sido valuados a su costo.

Dichos bienes no han sido amortizados debido a que poseen una vida útil indefinida como consecuencia de la inexistencia de factores legales, regulatorios, contractuales, de competencia y económicos que limiten la vida útil del bien.

El valor de estos bienes no supera su valor recuperable estimado al cierre del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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) 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 \$1.854.478 y \$1.602.845 al 30 de junio de 2009 y al 30 de junio de 2008, 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
7 de septiembre de 2009

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.)

i) Cuentas del patrimonio neto

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

j) Indemnización por despido

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

k) 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 6).

l) 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
7 de septiembre de 2009

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.)

m) 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 2009 y 2008, el cual ascendía a 42.607.474.

n) Información por segmentos

De acuerdo a las estimaciones realizadas por la Gerencia, al 30 de junio de 2009 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

	30/06/09	30/06/08
	\$	\$
Activo corriente		
a) Caja y bancos		
Caja en moneda nacional	84.479	43.396
Caja en moneda extranjera (Anexo G)	-	70.981
Bancos en moneda nacional	735.608	765.489
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	802.843	123.538
Total caja y bancos	1.622.930	1.003.404
b) Inversiones		
Plazo fijo en moneda extranjera (Anexo G, Anexo D)	20.018.776	15.515.174
Bonos del Gobierno Nacional en pesos (Anexo D)	-	2.820.672
Total inversiones	20.018.776	18.335.846
c) Créditos por ventas		
Comunes en moneda nacional	16.554.859	14.946.609
Comunes en moneda extranjera (Anexo G)	2.836.607	3.089.858
Subtotal	19.391.466	18.036.467
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	(2.405.826)	(2.382.201)
Previsión para bonificaciones y descuentos (Anexo E)	(1.829.580)	(1.045.938)
Total créditos por ventas	15.156.060	14.608.328

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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.)

	30/06/09	30/06/08
	\$	\$
Activo corriente (Cont.)		
d) Otros créditos		
Gastos pagados por adelantado en moneda nacional		
Regalías por licencias	426.777	137.700
Importaciones y exportaciones	48.703	72.601
Otros	240.954	128.602
Crédito computable a cuenta de impuesto a las ganancias	17.634	190.632
Impuesto al valor agregado	3.561.180	4.802.047
Retenciones impuesto a las ganancias	579.927	83.523
Anticipos de impuestos	1.019.135	688.173
Reintegros exportación R.G. 4209	446.354	-
Diversos:		
Anticipo a proveedores en moneda extranjera (Anexo G)	108.138	-
A.N.A. reembolsos a cobrar en moneda extranjera (Anexo G)	485.369	435.280
Deudores varios en moneda nacional	281.483	155.035
Crédito por venta de inversión permanente (Anexo G)	-	1.777.602
Total otros créditos	7.215.654	8.471.195
e) Bienes de cambio (Anexo F)		
Productos terminados	16.257.808	19.819.706
Productos en proceso	3.353.982	3.066.581
Materias primas y materiales	4.966.024	4.977.547
Subtotal	24.577.814	27.863.834
Previsión para desvalorización de bienes de cambio (Anexo E)	(461.822)	(446.011)
Total bienes de cambio	24.115.992	27.417.823
Activo no corriente		
f) Créditos por ventas		
En gestión judicial moneda nacional	3.052.580	7.145.770
En gestión judicial moneda extranjera (Anexo G)	2.663.085	2.053.040
Subtotal	5.715.665	9.198.810
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	(5.293.271)	(8.576.861)
Total créditos por ventas	422.394	621.949

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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.)

	30/06/09	30/06/08
	\$	\$
Activo no corriente (Cont.)		
g) Otros créditos		
Impuesto al valor agregado	-	468.425
Certificado de crédito fiscal (Nota 5.1.a.)	1.223.744	1.223.744
Reintegros exportación R.G. 4209	-	446.354
Activo por impuesto diferido (Nota 6)	4.047.652	2.232.191
Impuesto a la ganancia mínima presunta	4.236.661	3.424.916
Subtotal	9.508.057	7.795.630
Previsión otros créditos (Anexo E y Nota 5.1.a.)	(1.223.744)	(1.223.744)
Total otros créditos	8.284.313	6.571.886
Pasivo Corriente		
h) Deudas comerciales		
En moneda nacional	5.258.649	6.324.965
En moneda extranjera (Anexo G)	69.636	299.275
Total deudas comerciales	5.328.285	6.624.240
i) Deudas bancarias y financieras (Nota 8)		
En moneda nacional	-	3.109.640
En moneda extranjera (Anexo G)	-	1.684.510
Adelantos en cuenta corriente en moneda nacional	11.302.427	16.528.977
Total deudas bancarias y financieras	11.302.427	21.323.127

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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.)

	30/06/09 \$	30/06/08 \$
Pasivo corriente (Cont.)		
j) Cargas fiscales		
Provisión impuesto a las ganancias beneficiarios del exterior	54.208	-
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta	287.501	307.553
Provisión a los bienes personales por tenencia accionaría	164.413	-
Otras cargas fiscales	255.734	119.326
Total cargas fiscales	761.856	426.879

NOTA 4 – ESTADO DE EVOLUCION DEL CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Sociedad al 30 de junio de 2009 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
7 de septiembre de 2009

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
7 de septiembre de 2009

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
7 de septiembre de 2009

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 – reforma 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.

El 15 de diciembre de 2008, el Juzgado Federal de la Provincia de La Rioja en el marco de otro expediente “Angel Estrada c/Administración Federal de Ingresos Públicos y Otros s/acción declarativa de certeza” resuelve una nueva medida cautelar a favor de la Sociedad, ordenando la reexpresión de los Bonos de Crédito Fiscal y de la Cuenta Corriente computarizada de beneficios promocionales.

Finalmente el Juzgado Federal de La Rioja a través de la sentencia 98/2009 de fecha 17 de abril de 2009 resuelve hacer lugar a la Acción Declarativa de Certeza interpuesta por Angel Estrada y Cía. S.A. contra la A.F.I.P. y el Poder Ejecutivo Nacional.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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
7 de septiembre de 2009

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 - 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	Diferencia de cambio	Total
	\$				
Saldos al 30 de junio de 2008	2.773.636	2.441.331	698.767	-	5.913.734
Movimientos del ejercicio	(2.570.389)	606.786	53.459	44.062	(1.866.082)
Saldos al 30 de junio de 2009	203.247	3.048.117	752.226	44.062	4.047.652

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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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 - 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:

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(11.635.831)	(54.658.696)
Tasa del impuesto vigente	<u>35%</u>	<u>35%</u>
Resultado del ejercicio a la tasa de impuesto	(4.072.541)	(19.099.43)
<u>Diferencias permanentes a la tasa del impuesto</u>		
Ingresos por Promoción Industrial	3.359.292	3.438.695
Otros	<u>(1.152.833)</u>	<u>11.107.593</u>
Total impuesto a las ganancias	(1.866.082)	(5.207.284)

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 2009 asciende a \$ 3.696.431 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 \$ 444.198.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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 - 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 junio de 2009, ascienden a \$ 1.084.692

Ejercicio fiscal	Monto	Ejercicio de prescripción
Junio 2005	1.084.692	2010

De acuerdo a las proyecciones de la compañía este quebranto será utilizado para compensar ganancias impositivas futuras.

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
7 de septiembre de 2009

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 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 30 de junio de 2009 las deudas bancarias y financieras ascendieron a \$ 11.302.427 las cuales se encuentran compuestas en su totalidad por adelantos en cuenta corriente con bancos locales. Los mismos devengan una tasa de interés por descubierto de entre el 21% y 23% anual.

Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2009, la Sociedad obtuvo préstamos con distintas entidades financieras, los cuales fueron cancelados en su totalidad durante el presente ejercicio.

A continuación se detallan cuales fueron los montos de los préstamos en pesos y las entidades que los otorgaron:

<u>Banco</u>	<u>Importe</u>	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Vencimiento</u>
Santander Río	\$ 5.800.000	26/12/2008	10/03/2009
Santander Río	\$ 3.100.000	13/08/2008	13/04/2009
Ciudad de Buenos Aires	\$ 3.000.000	22/09/2008	180 días
Ciudad de Buenos Aires	\$ 3.500.000	18/02/2009	19/05/2009
CMF	\$ 3.000.000	09/09/2008	180, 210, y 240 días
Nación	\$ 5.000.000	01/12/2008	90, 120, y 150 días
Fiduc S.A.	\$ 750.000	07/08/2008	19/09/2008
	<u>\$ 24.150.000</u>		

A continuación se detalla cual fue el monto del préstamo en dólares y la entidad que lo otorgó:

<u>Banco</u>	<u>Importe</u>	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Vencimiento</u>
Provincia de Buenos Aires	U\$S 700.000	17/11/2008	16/05/2009
	<u>700.000</u>		

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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 - GARANTIAS

Con motivo del alquiler del 8vo. Piso del edificio de Maipú 116 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, donde a partir del 20 de octubre de 2008 funciona la Casa Central de Angel Estrada y Cía. S.A., la Sociedad ha presentado como garantía del cumplimiento de las obligaciones asumidas como inquilino, dos inmuebles de su propiedad, a saber:

- Ruta N° 38 KM 1155, Ciudad de La Rioja, provincia de La Rioja.
- Ruta 205 KM 42,5, Carlos Spegazzini, provincia de Buenos Aires.

Los bienes afectados se encuentran expuestos en el rubro de Bienes de uso, dentro de la categoría inmuebles.

El plazo fijo en moneda extranjera corresponde un depósito realizado en el J. P. Morgan Private Bank, que se encuentra afectado como colateral para respaldar dos cartas de crédito, con vencimiento el 31 de agosto de 2009 y por un total de u\$s 5.250.000 a favor del Banco Patagonia. Ambas cartas de crédito respaldan el descubierto que la Sociedad posee con dicha entidad bancaria.

NOTA 9 - PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones registrados al 30 de junio de 2009 con Fiduc S.A. son los siguientes:

	30/06/09 \$	30/06/08 \$
Resultados		
Intereses devengados	40.685	-

Con fecha 28 de octubre de 2008 la Sociedad contrajo un préstamo con Fiduc S.A., el monto de dicho préstamo asciende a la suma de \$ 750.000 devengando una tasa de interés anual del 22 %. El plazo del préstamo era de 90 días.

Por medio del acta número 1.547 el Directorio de la Sociedad dejó constancia de que el contrato de préstamo realizado reúne condiciones normales de mercado, lo cual también fue ratificado por el Comité de Auditoria a través del acta número 39.

Con fecha 26 de enero de 2009, la Sociedad canceló la totalidad de la deuda contraída por un monto total de \$ 790.685, correspondiendo \$ 750.000 a capital y \$ 40.685 a intereses.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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 10 - INFORMACION ADICIONAL DE COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y PASIVOS

Rubro	TOTALES		VENCIDO AL	A VENCER AL				Sin
	Corriente	No Corriente	30.06.09	30.09.09	31.12.09	31.03.10	30.06.10	Plazo
ACTIVO								
Inversiones								
Devengan interés								
Tasa fija	20.018.776	-	-	20.018.776	-	-	-	-
Créditos por ventas								
No devengan interés	15.156.060	422.394	3.722.145	11.433.915	-	-	-	422.394
Otros créditos								
No devengan interés	7.215.654	8.284.313	-	1.609.058	-	446.354	5.160.242	8.284.313
TOTAL	42.390.490	8.706.707	3.722.145	33.061.749	-	446.354	5.160.242	8.706.707
PASIVO								
Deudas comerciales								
No devengan interés	5.328.285	-	3.860.621	1.467.664	-	-	-	-
Deudas bancarias y financieras								
Devengan interés								
A tasa variable	11.302.427	-	-	11.302.427	-	-	-	-
Remuneraciones y cargas sociales								
No devengan interés	4.170.342	-	-	4.170.342	-	-	-	-
Cargas fiscales								
No devengan interés	761.856	-	-	474.355	287.501	-	-	-
Otros pasivos								
No devengan interés	1.854.478	-	-	-	-	-	-	584.885
Previsiones								
No devengan interés	-	584.885	-	-	-	-	-	1.854.478
TOTAL	23.417.388	584.885	3.860.621	17.414.788	287.501	-	-	2.439.363

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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 2008 y 2007 y finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008

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	40.655.386	1.023.296	(255.949)	41.422.733	22.666.917	-	1.426.422	24.093.339	17.329.394
Maquinarias y equipos	68.973.880	723.520	-	69.697.400	67.873.203	-	479.266	68.352.469	1.344.931
Muebles, útiles y software	12.521.964	387.787	-	12.909.751	10.495.874	-	630.445	11.126.319	1.783.432
Rodados	3.170.268	288.387	(83.457)	3.375.198	2.714.900	(83.457)	401.469	3.032.912	342.286
Instalaciones	1.917.329	78.658	-	1.995.987	1.537.627	-	73.266	1.610.893	385.094
Útiles y herramientas	711.428	-	-	711.428	664.379	-	13.861	678.240	33.188
Obras en curso	326.500	1.638.590	(1.882.329)	82.761	-	-	-	-	82.761
Total al 30/06/09	128.276.755	4.140.238	(2.221.735)	130.195.258	105.952.900	(83.457)	3.024.729	108.894.172	21.301.086
Total al 30/06/08	126.511.825	4.407.599	(2.642.669)	128.276.755	103.171.958	(32.191)	2.813.133	105.952.900	22.323.855

(1) Ver Anexo H.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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 2008 y 2007 y
finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008

Bienes Intangibles

Anexo B

Cuenta Principal	Valor de origen	Amortizaciones		Neto resultante al 30.06.09
	Aumentos y saldos al cierre del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Marcas	2.922.998	-	-	2.922.998
Total al 30.06.09	2.922.998	-	-	2.922.998
Total al 30.06.08	-	-	-	-

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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 2008 y 2007 y
finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008

Inversiones

Anexo D

Cuenta principal y características	Valor registrado al	
	30/06/2009	30/06/2008
Inversiones		
Corrientes		
Bonos del Gobierno Nacional en \$	-	2.820.672
A plazo fijo		
En moneda extranjera (Nota 10 y Anexo G) (a)	20.018.776	15.515.174
Total de inversiones corrientes	20.018.776	18.335.846

(a) Devenga un interés nominal anual del 0,35%.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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 2008 y 2007 y
finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008

Previsiones

Anexo E

Rubro	Saldo al inicio	Aumento y transferencias	Disminuciones y transferencias	Saldos al cierre
	\$			
Deducidas del activo				
Corriente				
Deudores incobrables	2.382.201	(1) 23.625	-	2.405.826
Bonificaciones y descuentos	1.045.938	(2) 14.448.813	(6) (13.665.171)	1.829.580
Desvalorización bienes de cambio	446.011	(5) 200.000	(184.189)	461.822
No corriente				
Deudores incobrables	8.576.861	(1) 5.743	(6) (3.289.333)	5.293.271
Otros créditos	1.223.744	-	-	1.223.744
Incluidas en el pasivo				
Corriente				
Para juicios	1.602.845	(3) 366.586	(4) (114.953)	1.854.478
No corriente				
Indemnización clientela	570.212	(7) 617.594	(4) (602.921)	584.885
Total al 30/06/09	15.847.812	15.662.361	(17.856.567)	13.653.606
Total al 30/06/08	15.892.978	13.514.693	(13.559.859)	15.847.812

- (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.
- (7) Corresponde al cargo del período por \$ 167.569, ver Anexo H.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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 2008 y 2007 y
finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008

Costo de Mercaderías y Productos Vendidos

Anexo F

	30/06/09 \$	30/06/08 \$
Existencias al comienzo 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
Compras y costos de producción del ejercicio		
Compras	53.938.536	62.102.967
Costo de producción (Anexo H)	23.867.223	23.126.108
	105.223.582	106.424.177
Resultado por tenencia de activos no financieros (Anexo H)	5.147.027	5.044.608
	110.370.609	111.468.785
Existencias al final del ejercicio		
Productos terminados	(16.257.808)	(19.819.706)
Productos en proceso	(3.353.982)	(3.066.581)
Materias primas y materiales	(4.966.024)	(4.977.547)
Previsión para desvalorización de bienes de cambio	461.822	446.011
	(24.115.992)	(27.417.823)
Costo de mercaderías y productos vendidos	86.254.617	84.050.962

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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 2009 y al 30 de junio de 2008

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Anexo G

	Monto y clase de la moneda extranjera (a)		Tipo de cambio vigente \$	Monto en moneda argentina 30/06/09	Monto en moneda argentina 30/06/08
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos					
Caja	U\$S	-	3,78	-	68.498
Caja	Euros	-	5,40	-	2.483
Bancos	U\$S	212.392	3,78	802.843	123.538
				802.843	194.519
Inversiones					
Plazo fijo (b)	U\$S	5.295.972	3,78	20.018.776	15.515.174
				20.018.776	15.515.174
Créditos por ventas					
Comunes	U\$S	750.425	3,78	2.836.607	3.089.858
				2.836.607	3.089.858
Otros créditos					
A.N.A. Reembolsos a cobrar	U\$S	128.404	3,78	485.369	435.280
Anticipo a proveedores en moneda extranjera	Euros	20.026	5,40	108.138	-
Crédito por venta de inversión permanente	U\$S	-	3,78	-	1.777.602
				593.507	2.212.882
Total activo corriente				24.251.733	21.012.433
ACTIVO NO CORRIENTE					
Créditos por ventas					
En gestión Judicial	U\$S	704.520	3,78	2.663.085	2.053.040
				2.663.085	2.053.040
Total activo no corriente				2.663.085	2.053.040
Total activo				26.914.818	23.065.473

(a) U\$S: dólar estadounidense.

(b) Devenga un interés nominal anual del 0,35%.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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 2009 y al 30 de junio de 2008

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 30/06/09	Monto en moneda argentina 30/06/08
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas					
Comerciales	U\$S	18.325	3,80	69.636	299.275
				69.636	299.275
Bancarias y financieras	U\$S	-	3,80	-	1.684.510
				-	1.684.510
Total pasivo corriente				69.636	1.983.785
Total pasivo				69.636	1.983.785

(a) U\$S: dólar estadounidense.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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 2008 y 2007 y finalizados al 30 de junio de
2009 y 2008

Anexo H

	Costo de producción	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Resultados financieros y por tenencia		Total al 30/06/09	Total al 30/06/08
				Generados por activos	Generados por pasivos		
	\$						
Honorarios directores y síndicos	-	610.500	-	-	-	610.500	7.500
Honorarios y retribuciones por servicios	241.586	1.207.978	451.966	-	-	1.901.530	1.805.881
Sueldos y jornales	13.340.263	3.685.711	2.775.701	-	-	19.801.675	17.201.269
Cargas sociales	2.398.544	781.167	579.248	-	-	3.758.959	3.074.700
Comisiones y cargas sociales	-	-	2.020.624	-	-	2.020.624	1.663.915
Gastos de comedor	851.379	51.105	160.384	-	-	1.062.868	1.065.787
Otros beneficios al personal	333.717	243.670	83.906	-	-	661.293	658.227
Seguros y gastos de seguridad	564.695	64.388	439.690	-	-	1.068.773	1.093.287
Energía y combustible	649.181	56.109	79.765	-	-	785.055	854.471
Fletes	2.582.717	-	2.706.776	-	-	5.289.493	6.635.810
Impuestos, tasas y contribuciones	25.332	37.742	2.789.446	-	-	2.852.520	2.141.065
Gastos de mantenimiento	1.358.988	81.127	89.174	-	-	1.529.289	1.750.426
Publicidad y propaganda	14.089	17.450	2.187.886	-	-	2.219.425	2.131.538
Derechos de autor	-	-	-	-	-	-	271.887
Depreciación de bienes de uso	959.131	1.216.665	848.933	-	-	3.024.729	2.813.133
Regalías	-	-	380.757	-	-	380.757	45.093
Gastos de promoción	349	1.100	1.047.412	-	-	1.048.861	1.374.165
Útiles generales e insumos	242.839	97.328	68.270	-	-	408.437	488.381
Alquileres	50.353	684.740	23.359	-	-	758.452	141.358
Comunicaciones	52.249	275.458	157.082	-	-	484.789	436.911
Deudores incobrables	-	-	-	29.368	-	29.368	825.603
Desarrollo de productos	216	-	84.119	-	-	84.335	188.208
Indemnización clientela	-	-	167.569	-	-	167.569	70.857
Otros	15.403	547.638	236.574	-	-	799.615	605.662
Juicios	-	-	366.586	-	-	366.586	416.104
Gastos de automotor	20.237	273.942	37.967	-	-	332.146	221.407
Cuotas y derechos de afiliación	5.452	125.037	5.640	-	-	136.129	116.523
Viáticos y movilidad	160.503	1.383.571	389.042	-	-	1.933.116	1.074.834
Derechos de exportación	-	-	649.217	-	-	649.217	706.449
Descuentos concedidos	-	-	-	644.353	-	644.353	408.290
Intereses	-	-	-	(714.661)	9.969.449	9.254.788	6.920.624
Diferencia de cambio y cotización	-	-	-	(4.951.551)	846.708	(4.104.843)	692.078
Resultado por tenencia de activos no financieros	-	-	-	(5.147.027)	-	(5.147.027)	(5.044.608)
Total al 30/06/09	23.867.223	11.442.426	18.827.093	(10.139.518)	10.816.157	54.813.381	-
Total al 30/06/08	23.126.108	7.757.701	18.171.039	(5.150.583)	8.952.570	-	52.856.835

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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 2008 y 2007 y finalizados al 30 de junio de 2009 y 2008

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 compra de las marcas “MIGUEL ANGEL”, “LAPRIDA (& Diseño)”, “LAPRIDA”, “LAPRIDA ARAÑA”, “LAPRIDA FORRADO ARAÑA”, “CONGRESO (& Diseño)”, “CONGRESO (& Diseño)”, “CONGRESO”, “LAPRIDA”, “LAPRIDA”, “CONGRESO”, “CONGRESO”, “CONGRESO”, “MIS APUNTES”, “APUNTES (& Diseño)” y “APUNTES”, conjuntamente con sus respectivos logos, isologos e isotipos.

La adquisición de las mencionadas marcas la permitirá a la empresa focalizarse aún más en su negocio de papelería escolar, comercial y de diseño, le permitirá reforzar su segmento de productos de contra estación, además de aumentar su participación dentro del mercado.

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

a) De plazo vencido:

Créditos y deudas: ver Nota 10

b) Sin plazo establecido a la vista:

Créditos y deudas: ver Nota 10

c) A vencer:

Créditos y deudas: ver Nota 10

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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 2008 y 2007 y finalizados al 30 de junio de 2009 y 2008

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	35.737.643
En moneda extranjera	6.093.199
En especie	No existen
Menos:	
Previsión para incobrables	(7.699.097)
Previsión para bonificaciones y descuentos	(1.829.580)
Previsión otros créditos	(1.223.744)
	<u>31.078.421</u>
Deudas	
En moneda nacional	23.932.637
En moneda extranjera	69.636
En especie	No existen
	<u>24.002.273</u>

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	-	22.371.714	22.371.714
No Corriente	-	8.706.707	8.706.707
	-	31.078.421	31.078.421

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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 2008 y 2007 y finalizados al 30 de junio de 2009 y 2008

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	-	23.417.388	23.417.388
No Corriente	-	584.885	584.885
	-	24.002.273	24.002.273

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

Créditos y deudas: ver Nota 10.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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 2008 y 2007 y finalizados al 30 de junio de 2009 y 2008

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
7 de septiembre de 2009

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 2008 y 2007 y finalizados al 30 de junio de 2009 y 2008

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
7 de septiembre de 2009

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 2008 y 2007 y finalizados al 30 de junio de 2009 y 2008

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	73.378	20.959
Bienes de cambio	Riesgos varios	28.500	24.116
Automotores	Todo riesgo	1.231	342
Dinero y/o valores en caja	Robo, incendio, huelga	-	84

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.h., 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
7 de septiembre de 2009

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 2008 y 2007 y finalizados al 30 de junio de 2009 y 2008

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
7 de septiembre de 2009

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 EJERCICIO (*)

En un período de crisis a nivel nacional e internacional, Angel Estrada y Cia S.A., logró, en este ejercicio, un resultado positivo antes de impuestos de \$ 11.585.210, alcanzando al 30 de junio de 2009, un patrimonio neto de \$ 77.057.930.

El monto de ventas netas del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2009, resultó un 4 % superior respecto a los mismos parámetros del ejercicio anterior. Dentro de esta variación debe tenerse en cuenta que los ingresos del negocio Editorial producido durante el ejercicio anterior alcanzaba, aún, los \$ 6.000.000.

A principios del año, Angel Estrada y Cía. S.A. inició el proceso de implementación del Sistema de Calidad total ISO 9000, desarrollando un mapa de procesos, redactando procedimientos y definiendo los registros y manuales necesarios para su cumplimiento.

Al mismo tiempo, se definieron indicadores para medir la eficacia de cada proceso con el objeto de recibir la retroalimentación necesaria para la mejora continúa.

Por último, se consolidó el proceso de mejora continua en todas sus áreas con una herramienta clave del Sistema de Gestión de Calidad que es el trabajo en grupos de mejora. En mayo de 2009, Angel Estrada y Cía. S.A., fue auditado por el IRAM, certificando para esa fecha la norma mencionada.

Con el objeto de reforzar, aún más, el negocio de papelería escolar, extenderse en el segmento de productos de contra estación y aumentar su participación en el mercado, la Compañía adquirió, hacia fines del ejercicio, las reconocidas marcas "Laprida", "Miguel Angel", "Mis Apuntes", "Apuntes" y "Congreso", en sus distintos registros y con sus respectivos logos, isologos e isotipos.

En la fase productiva, en el transcurso del ejercicio se coordinaron visitas a exposiciones de maquinarias y se llevaron a cabo distintas actividades de capacitación sobre nuevas tecnologías.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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 EJERCICIO (*) (Cont.)

Por otra parte, durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2009, 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 (*)

	30/06/09	30/06/08	30/06/07	30/06/06	30/06/05
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo corriente	68.129.412	69.836.596	69.302.049	31.588.886	32.801.603
Activo no corriente	32.930.791	29.517.690	28.118.443	31.293.002	29.053.513
Total activo	101.060.203	99.354.286	97.420.492	62.881.888	61.855.116
Pasivo corriente	23.417.388	35.177.436	62.161.142	26.205.225	69.082.322
Pasivo no corriente	584.885	570.212	28.453.599	69.022.820	64.536.362
Subtotal	24.002.273	35.747.648	90.614.741	95.228.045	133.618.684
Patrimonio neto	77.057.930	63.606.638	6.805.751	(32.346.157)	(71.763.568)
Total pasivo y patrimonio neto	101.060.203	99.354.286	97.420.492	62.881.888	61.855.116

3 – SINTESIS DE LA ESTRUCTURA DE RESULTADOS (*)

	30/06/09	30/06/08	30/06/07	30/06/06	30/06/05
	\$	\$	\$	\$	\$
Ganancia operativa	10.968.665	13.143.984	7.988.547	10.997.897	2.900.328
Resultados financieros y por tenencia	(676.639)	(3.801.987)	(11.797.163)	28.131.656	(7.127.935)
Otros ingresos (egresos) netos	1.293.184	45.226.699	10.395.477	186.390	289.178
Resultado por inversión permanente	-	-	1.177.573	101.468	299.044
Ganancia / (Pérdida) del ejercicio antes de impuesto	11.585.210	54.568.696	7.764.434	39.417.411	(3.639.385)
Impuesto a las ganancias	1.866.082	2.232.191	-	-	-
Ganancia / (Pérdida) del ejercicio	13.451.292	56.800.887	7.764.434	39.417.411	(3.639.385)

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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 (*)

	30/06/09		30/06/08		30/06/07		30/06/06		30/06/05	
	Trimestre (1)	Acumulado (2)	Trimestre (1)	Acumulado (2)	Trimestre (1)	Acumulado (2)	Trimestre (1)	Acumulado (2)	Trimestre (1)	Acumulado (2)
PRODUCCION Propia Angel Estrada y Compañía S.A. (toneladas)	921	9.038	1.807	11.944	1.635	10.536	2.639	9.793	742	8.201
VOLUMEN DE VENTAS Angel Estrada y Compañía S.A. (toneladas)	1.998	12.128	2.604	13.596	2.822	12.461	4.269	13.085	1.642	11.774

(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 (*)

	30/06/09	30/06/08	30/06/07	30/06/06	30/06/05
Liquidez	2,91	1,99	1,11	1,21	0,47
Solvencia	3,21	1,78	0,08	(0,34)	(0,54)
Inmovilización del capital	0,33	0,30	0,29	0,50	0,47
Rentabilidad	0,19	1,61	(0,61)	(0,76)	0,05

6 – PERSPECTIVAS (*)

La Sociedad continúa avanzando y afianzando el Sistema de Gestión de Calidad, impulsando la mejora continua de procesos y ganancia de productividad a través del trabajo en equipo.

Iniciaremos el proceso de implementación y certificación de Normas ISO 14000, como así también el sistema FSC de cadena de custodia forestal.

En las fases industrial y comercial se continuarán con las habituales visitas a ferias internacionales con el objeto de mantener la actualización permanente en lo productivo y afianzar la dinámica comercial y la presencia de nuestras marcas. En este último aspecto será fundamental la participación de la empresa en la próxima Expopapelería, a desarrollarse en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires en el transcurso del mes de Septiembre de 2009.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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.)

6 – PERSPECTIVAS (*) (Cont.)

Finalmente, la comercialización de las marcas recientemente adquiridas y descriptas dentro de la actividad del Ejercicio aportarán un volumen importante en las toneladas vendidas y un aumento, también considerable, en la contribución marginal.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2009

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