



Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de julio 2009 y finalizado el 30 de junio de 2010, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Estados Contables

Al 30 de junio de 2010

Índice

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

Reseña Informativa

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Informe de los Auditores

MEMORIA

Buenos Aires, 7 de septiembre de 2010.

Señores accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, el Directorio eleva a vuestra consideración la presente Memoria, los Estados Contables y demás documentación anual requeridos por el art. 234, inc. 1° de la Ley 19.550, correspondientes al 72° ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2010 conjuntamente con los respectivos informes de la Comisión Fiscalizadora y de los Auditores.

I. CONSIDERACIONES GENERALES.

Durante el ejercicio bajo análisis, la economía mundial comenzó a transitar una paulatina etapa de recuperación luego de haber vivido la peor crisis internacional que se recuerda desde la depresión de 1930.

Persiste aún la incertidumbre sobre una recaída y un crecimiento sostenido en el mediano plazo. Persisten también, las dudas ya que en los países industrializados se mantienen altos niveles de desempleo que entorpecen la recuperación del consumo privado.

La economía mundial comenzó a reactivarse motorizada por los países emergentes, en tanto los países desarrollados lo harán en forma más lenta, especialmente los de la eurozona.

Según informes del FMI, durante el año 2009 la producción mundial sufrió una caída de casi el 1%, mientras que estima un crecimiento de entre 3% y 4% para 2010.

La deuda pública se incrementó en algunos países como España, Irlanda, Grecia, entre otros. El endeudamiento y el incremento del gasto público, complicarán el financiamiento futuro lo que obligará a las autoridades a efectuar drásticos recortes del gasto.

La demanda agregada tendrá, según previsiones del FMI, un comportamiento dispar entre países y regiones, dependiendo básicamente de las condiciones previas a la crisis.

Las economías asiáticas son las que están liderando la recuperación debido a la implementación de políticas que favorecen el fortalecimiento del mercado interno frente a la caída de las exportaciones.

En América Latina si bien los efectos de la crisis repercutieron con intensidad, a partir del último trimestre de 2009 comenzó un notorio repunte de su actividad económica, colocando a la región en condiciones más favorables dentro de la economía internacional. América Central, México y EE.UU. redujeron sus niveles de importación, afectando el desempeño comercial de esta región.

La UE frente a este contexto, con caída del comercio en general, con excepción de Alemania, la pérdida de competitividad, ve comprometida su capacidad de recuperación.

La demanda de productos básicos por parte de Asia, especialmente China e India, produjo un aumento en los precios de los commodities, no obstante ello el FMI prevé que dicho incremento será moderado debido a que los niveles de los stocks superan a la media.

Las perspectivas indicarían que la economía mundial continuará su lenta recuperación con breves períodos de estancamiento y de recuperación, ritmo que será marcado por la recomposición del sistema financiero que seguirá siendo difícil, ya que deberá restituirse el crédito y reducirse el endeudamiento del sector privado.

Deberán implementarse estrategias apropiadas que permitan el retiro gradual de políticas monetarias de apoyo para fijar las expectativas y mitigar los temores de potenciales inestabilidades financieras e inflacionarias.

Desde el segundo semestre de 2009, los legisladores del MERCOSUR avanzaron en algunas cuestiones importantes del proceso de integración. Además dejaron en manos de los Jefes de Estado de Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay las negociaciones tendientes a la implementación del parlamento del bloque económico.

Se concluyó la VII Ronda de negociaciones de compromisos que resultó favorable ya que consolidó la liberación del comercio de servicios del bloque.

Durante el primer semestre de 2010 los índices evidenciaron que la crisis se está retrayendo y que las perspectivas para los países del MERCOSUR marcan una señalada recuperación con un crecimiento del PIB por encima de 5%, aunque su comportamiento fue disímil entre los países socios: Uruguay tuvo un sostenido crecimiento en tanto en Argentina fue moderado y Brasil sufrió un pequeño retroceso.

Durante el primer semestre 2010, Argentina ejerció la Presidencia Pro Tempore del MERCOSUR y su principal apuesta es lograr que se destrabe el acuerdo con la UE. En marzo 2010 se realizó en Buenos Aires la tercera reunión de coordinadores del Acuerdo Biregional MERCOSUR – Unión Europea, donde se puso de manifiesto la actitud constructiva para alcanzar acuerdos mutuamente satisfactorios, pero para lograrlo se requerirá un fuerte liderazgo político. Las trabas comerciales de la Argentina complican las negociaciones entre la UE y el MERCOSUR.

Las exportaciones del MERCOSUR se redujeron un 27,5% con relación a 2008 y las intra MERCOSUR mantuvieron un nivel de participación de 15% con relación al total de las exportaciones del bloque, si bien sufrieron una caída de 21,3% comparadas con el período anterior. Las exportaciones del bloque por destino, en su conjunto sufrieron una caída con los principales socios comerciales: EE.UU. 41,7% y 16,3% resto del mundo, con la única excepción de las ventas a China que se incrementaron 4,7%.

Las exportaciones de Argentina al MERCOSUR se redujeron 14,1% en todos los ítems, especialmente en productos primarios. Brasil sigue siendo el principal destino de las exportaciones de Argentina.

La crisis financiera internacional sobre las economías del MERCOSUR fue menos grave que las sufridas por las economías de países desarrollados y de otros países de Latinoamérica.

Se espera que la recuperación del comercio mundial permita el crecimiento del intercambio comercial luego de la crisis que afectó las exportaciones, las importaciones y originó la retracción de los precios de los commodities.

Durante 2009, a consecuencia de la contracción de la economía internacional y la repercusión negativa en los flujos del comercio mundial, tanto las exportaciones como las importaciones argentinas sufrieron una retracción de 20% y 33% respectivamente con relación al año anterior.

Durante el cuarto trimestre de 2009, la economía Argentina comenzó a transitar una etapa de recuperación mayor a la prevista.

Las exportaciones totales se incrementaron 13% anual durante el primer cuatrimestre 2010, 7% por mayor volumen y 6% en precios. Las perspectivas económicas para el año 2010, indican que las

exportaciones totales continuarán repuntando dentro de un contexto de recuperación económica mundial, de los precios y de una mejora de la competitividad argentina.

Las importaciones también se incrementaron 18,6% durante el primer cuatrimestre 2010 y las perspectivas para el resto del año indican que continuarán haciéndolo a un promedio del 12,8% a tono con el contexto internacional y con el PIB interno previsto para igual período.

Los términos del intercambio comercial para los primeros meses de 2010 reflejaron una mejora de 3,9%, en tanto las proyecciones para todo 2010 evidencian una leve disminución del 5,3% anual. Cabe señalar que, Argentina mantuvo un superávit de intercambio comercial con todas las zonas económicas, con excepción del MERCOSUR, el NAFTA y ASEAN, Corea, China, Japón e India, con las que registró serios desequilibrios.

Puede decirse que el sistema financiero superó situaciones que pusieron a prueba su solidez, consolidación y crecimiento.

En cierta medida se logró superar la incertidumbre de los mercados generada en el orden local por el conflicto del campo y por la estatización de los fondos de pensión en 2009. También, fue un factor importante la política cambiaria y las reservas acumuladas por el Banco Central, que permitieron mitigar el impacto de la crisis, así como la implementación de mecanismos de asistencia que contribuyeron a la estabilidad financiera.

A pesar de ello, aún falta superar un obstáculo importante para lograr una oferta de financiación accesible, amplia y sustentable. La escasa capacidad de ahorro privada provoca que el financiamiento disponible también sea escaso y caro.

En el plano fiscal se observa una fuerte expansión del gasto público, resurgiendo el déficit fiscal y un marcado aumento de requerimientos de financiación a través de la utilización de reservas del Banco Central y de una mayor emisión monetaria que producirá la aceleración de la inflación.

La tasa de inflación verdadera se ubica en el orden del 25%, dentro de un contexto de elevado gasto público y con renovados ajustes tarifarios, con intención de reducir subsidios que igualmente continuarán altos.

Durante el primer cuatrimestre de 2010, se observó la distorsión de los precios relativos, dentro de un contexto donde el nivel general de los precios de los commodities muestra un repunte del 34,7%.

Se prevé que los precios domésticos seguirán alejados de los internacionales y no se estima mejora en la distribución del ingreso.

El salario real se incrementó 2,9% debido exclusivamente a la mejora de las remuneraciones del sector privado que alcanzó un 9,9% anual.

La tasa de desempleo evidenció una leve mejoría. El pago de la asignación universal por hijo habría provocado una baja en la búsqueda de trabajo. A pesar del aumento del PIB, no se prevé un crecimiento importante de la ocupación.

El gobierno extendió hasta fines de 2010 los incentivos para fomentar el empleo en blanco. Este plan permitió regularizar a cuatrocientos mil trabajadores durante 2009, sin embargo el empleo en negro sigue afectando a uno de cada cuatro trabajadores.

El tipo de cambio cerró en \$ 3,94 equivalente a un aumento del 2,9% al cierre del primer semestre de 2010, muy por debajo de la tasa de inflación en igual período. Se estima que al 31 de diciembre de 2010 el tipo de cambio alcanzará a \$ 4,20, o sea un aumento interanual del 9,7%.

En el orden doméstico, durante el ejercicio bajo análisis, los gastos del ejercicio exhibieron un comportamiento acorde con las cifras presupuestadas, y pueden ser observados con mayor detalle en la apertura de los mismos en las Notas y Anexos que forman parte de los Estados Contables que acompañan esta Memoria.

Como se viene informando en Memorias anteriores, se continuó con la implementación del Sistema de Gestión Ambiental bajo norma ISO14001, fijado como objetivo para el ejercicio 2009-2010.

Luego de una exhaustiva auditoria realizada por el IRAM, se obtuvo la recertificación de las normas del Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001:2008; se obtuvo la Certificación de la Norma ISO 14001:2004 de Medio Ambiente para todos los procesos de la empresa. También, se ha certificado el sistema FSC cadena de custodia forestal para nuestros productos. Se puede decir entonces que, Estrada es la primera empresa convertidora del país que logra esta distinción, reafirmando así su compromiso con el medio ambiente.

Merece ser resaltado que, dichas certificaciones se obtuvieron con gran éxito debido a la participación y al compromiso del personal de todos los sectores. Como herramienta clave del Sistema de Gestión de Calidad, el trabajo de los distintos Grupos de Mejoras resultó una herramienta imprescindible.

Durante el presente ejercicio se llevó a cabo una nueva Encuesta de Clima Organizacional, realizada por una consultora externa y de forma anónima. Como resultado global de la Encuesta 2010 se percibe un incremento del nivel global de satisfacción con la empresa.

Se mantiene vigente el programa anual de Gestión de las Personas, que tiene como objetivo principal el alineamiento del desempeño del personal para la obtención de las metas de cada sector y, por ende, las generales de la empresa. En materia de capacitación, se continuó poniendo foco en la incorporación de competencias en el personal mediante cursos de distintas especialidades tales como SAP, Cognos, Gestión de Calidad, Sistema 5S, Actualización Impositiva, Uso de Herramientas de Oficina, Planificación de la Producción, Mantenimiento Preventivo de Máquinas Impresoras, Talleres de Diseño Gráfico, Normas de Seguridad Industrial, Liderazgo y Negociación, Idiomas, entre otros.

Se ha brindado especial capacitación a todo el personal en los procesos y normas de calidad, lo cual ha permitido y garantizado la obtención de las certificaciones mencionadas con anterioridad.

La dotación general de nuestra empresa se incrementó un 6% en relación al cierre del ejercicio anterior. La Planta del Parque Industrial de La Rioja aumentó en un 7% sus puestos de trabajo, con respecto al ejercicio anterior, siendo una de las empresas que mejor contribuye a dar ocupación a la mano de obra de la provincia.

El Comité de Auditoria en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 16, incisos a), b) y c) del Punto III.8.4, Capítulo III, Libro I de las Normas de la C.N.V. (RG. 400/2002), puso especial énfasis en la revisión y en la supervisión de los sistemas de control internos, administrativo-contables, y en toda la información financiera de la Sociedad. Verificó el cumplimiento de normas, de procedimientos, de capacitación interna, de comunicación y de gestión de riesgos. Dio entonces, amplio cumplimiento al Plan Anual fijado para el ejercicio 2009/2010.

En cumplimiento de la Resolución General N° 562 de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) el Directorio decidió la aplicación, a partir del 1° enero de 2012, de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) que establece la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la elaboración de estados contables. Asimismo, elaboró y presentó un Plan de Implementación específico a tales efectos, conforme a lo dispuesto en el artículo 2° de la citada Resolución General de la CNV.

Adicionalmente y de acuerdo a las disposiciones de AFIP, se encuentra en proceso de desarrollo la implementación de la factura electrónica para aquellas actividades cuyo plazo de obligatoriedad se encuentra próximo a entrar en vigencia.

El Directorio de la Sociedad 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 los inmuebles propiedad de la Sociedad, ubicados en la localidad de Carlos Spegazzini, provincia de Buenos Aires: 1) Identificado catastralmente como Circunscripción IV, Sección Rural; Parcela 321 C, con una superficie de 9,35 Has. y 2) Identificado catastralmente como Circunscripción IV, Sección Rural, Parcela 324, con una superficie de 6,86 Has. El precio total y definitivo por ambos inmuebles mencionados fue de US\$ 300.000.- (dólares estadounidenses trescientos mil), pagaderos contra entrega de la posesión y firma de la escritura traslativa de dominio. Dicho importe se corresponde con lo pedido por la empresa y con los precios de mercado.

Con fecha 30 de octubre de 2008, el Directorio de la Sociedad aprobó la venta de los inmuebles de su propiedad ubicados en Bolívar 462/66, Bolívar 476 y Venezuela 469, todos ellos en la Ciudad de Buenos Aires. El comprador de los mismos sería el Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, que a los efectos pertinentes emitió el Decreto N° 1.207 de fecha 16 de octubre de 2008 donde hace referencia a su intención de compra directa de los mencionados inmuebles. A la fecha de esta Memoria, la operación todavía no se ha concretado. El Directorio, dada esta circunstancia, consideró la conveniencia de abrir al mercado la oferta de venta de dichos inmuebles en las mejores condiciones, a través de inmobiliarias de primer nivel en el mercado.

El Directorio es optimista frente a las perspectivas que se abren para el próximo ejercicio. La incorporación de las nuevas marcas y líneas comerciales permitirán comenzar a quebrar la marcada estacionalidad que caracteriza el negocio de la empresa. Continuará con la implementación de políticas que contribuyan a preservar su economía, concentrando sus mejores esfuerzos en el cumplimiento de los objetivos fijados para el ejercicio 2010/2011 con eficiencia y compromiso con el mercado al cual accede. Espera también, que el gobierno nacional deponga su actitud de confrontación permanente, que profundice el diálogo y el consenso de toda la sociedad argentina para acordar medidas que atraigan la inversión, que favorezcan la producción y que destierren la pobreza y la indigencia del país.

II. GESTION COMERCIAL

En línea con lo informado en oportunidades anteriores, la Sociedad consolidó la recuperación de sus márgenes operativos, debido en gran medida a la mejora en su capacidad industrial, la eficacia en el manejo de sus insumos, el crecimiento del volumen negociado en aquellos productos de mayor contribución y las nuevas marcas incorporadas.

Dentro del contexto económico y financiero tanto en el orden nacional como en el internacional ya descrito, donde aún prevalece cierto grado de incertidumbre, Estrada presenta un resultado positivo de \$ 11.957.692.

El monto total de ventas al 30.06.2010 fue de \$ 137.067.935, es decir, 16% superior a igual período del ejercicio anterior.

En línea con nuestro plan estratégico y adicionalmente en tiempo y forma de las nuevas marcas comparadas sobre el fin del ejercicio anterior, se lanzaron folios Arte y Rivadavia con buena aceptación en el mercado. Por otro lado, como complemento de lo anteriormente señalado y con el objetivo de desestacionalizar la venta, a partir del mes de junio de 2010, se ha comenzado a desarrollar una nueva línea de productos comerciales: cajas de cartón y carpetas de cartulina de producción propia.

El comportamiento en el mercado local se caracterizó por un importante incremento en el número de clientes en los segmentos mayoristas y minoristas generado por la inclusión de los nuevos productos. No obstante, este mismo hecho influyó desfavorablemente en el segmento de supermercados.

El negocio de comercio exterior durante el ejercicio 2009/2010, estuvo marcado por una significativa caída en el volumen exportado. La inflación de costos que la empresa ha venido registrando en los últimos dos años, junto con un atraso del tipo de cambio nominal, han provocado un deterioro en la competitividad externa, sobre todo para la fabricación de marcas de terceros, que representan el 90% del volumen total exportado. En el caso particular de EE.UU., nuestro principal mercado en volumen, la caída fue mayor, teniendo en cuenta, además de los factores ya expuestos, la baja de los precios con motivo de la crisis económica americana.

Solo la exportación de productos de marca propia fue superior al año anterior, lo que permitió atemperar un poco la caída en la contribución total.

Al comienzo del nuevo Ejercicio 2010/11 se vislumbra una recuperación por el cierre de negocios puntuales, que representan más del doble, en volumen, de lo vendido en todo el ejercicio 2009/10.

Durante el ejercicio bajo análisis, el área de Marketing rediseñó todas las marcas. Desarrolló también, diferentes acciones de Promoción, Publicidad, Producto e Investigación con el objetivo de brindar un servicio eficaz e integral para satisfacer en forma completa las necesidades del canal, clientes y consumidores finales.

Se lanzaron folios con las marcas: Arte y Rivadavia con buena aceptación en el mercado.

Las acciones publicitarias cumplieron con el objetivo propuesto, es decir, comunicar las marcas y generar un posicionamiento en los consumidores, además de brindar apoyo tanto a las acciones promocionales como al canal.

El Centro de Distribución Spegazzini mantuvo su excelente nivel de servicio, altamente valorado por los clientes. Tanto en este Centro como en el depósito de la Planta de La Rioja, la calidad del servicio se vio notablemente fortalecido por la implementación de las herramientas de mejora continua conocida como 5S.

III. GESTION ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA

Las ventas del ejercicio, en pesos de facturación neta, se incrementaron en un 16% con respecto a igual período anterior.

Las acciones implementadas en los procesos productivos y de abastecimiento, siguiendo las normativas certificadas a través del sistema de gestión integral, han permitido obtener una mejora en la productividad industrial. Esto, sumado a la optimización del manejo de los insumos, se reflejó en una significativa baja de los costos que fortalecieron el resultado operativo de la empresa.

Se mantuvieron los mismos plazos de venta con los cuales venimos operando en los últimos Ejercicios, lo que permitió continuar el saneamiento de las cuentas a cobrar, la reducción de la cartera de incobrables y la rotación de los créditos.

Para el ejercicio que se considera en esta Memoria, se obtuvieron beneficios de liberación impositiva por \$ 8.956.326, correspondientes a los Decretos N° 199/95 y N° 200/96 que otorgan esta liberación hasta el año 2012, concedidos en función de las inversiones realizadas en la Planta Industrial de La Rioja.

Con fecha 20 de mayo de 2010, el PEN dictó el Decreto 699/10 sobre prórroga de los beneficios de la Promoción Industrial en la provincia de La Rioja entre otras. Dicho decreto dispone la extensión del régimen promovido por dos años. A la fecha de cierre de estos Estados Contables se espera la implementación de lo dispuesto en el mismo.

En el transcurso del ejercicio se consolidó el proceso de mejora continua en todas sus áreas, poniendo especial énfasis en la gestión industrial, comercial y de recursos humanos. Continuaron los programas de gestión de calidad y perfeccionamiento del Tablero de Comando ya implementado durante el transcurso del anterior ejercicio de acuerdo a lo oportunamente definido en el Planeamiento Estratégico aprobado por el Directorio.

Durante el ejercicio se abonaron \$ 600.000 en concepto de honorarios al Directorio correspondientes al ejercicio anterior, de acuerdo con lo resuelto en la Asamblea de fecha 14.10.2009, según consta en Acta N° 1558 de igual fecha.

En cuanto a la remuneración de sus cuadros gerenciales, el Directorio mantuvo la aplicación de una política de remuneración fija y variable.

IV. DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Los resultados del ejercicio cerrado el 30 de junio de 2010 ascienden a la suma de \$ 11.957.692. De los resultados no asignados del ejercicio de \$ 44.685.625 corresponde destinar \$ 6.798.972 a Reserva Legal para alcanzar el equivalente al 20 % del Capital Social (incluye la restitución de la Reserva Legal absorbida según Acta de Asamblea N° 1.489 de fecha 26 de octubre de 2005 por \$ 5.590.619). El Directorio propone a la Asamblea distribuir suma de \$ 8.521.495 en concepto de dividendos, equivalente al 20% sobre el Capital, pagaderos en efectivo, en 5 cuotas periódicas, según el siguiente cronograma de pagos: **1)** \$ 1.704.299 el 19.11.10; **2)** \$ 1.704.299 el 20.12.10; **3)** \$ 1.704.299 el 19.01.11; **4)** \$ 1.704.299 el 18.02.11; y **5)** \$ 1.704.299 el 21.03.11.

En consecuencia propone la siguiente distribución del resultado del ejercicio:

Distribución de Utilidades	
Fondo de Reserva Legal	\$ 6.798.972.-
Cuenta "Resultados no Asignados"	\$ (- 3.362.775.-)
Dividendos 20% s/Capital	\$ 8.521.495.-
Total Resultados del ejercicio	\$ 11.957.692.-

VI. CAPITAL Y RESERVAS

En consecuencia, de aceptar la Asamblea el criterio propuesto por el Directorio, el Patrimonio Neto de la Sociedad al 30 de junio de 2010 quedaría integrado de la siguiente forma:

Capital y Reservas	
Capital Social	\$ 42.607.474. -
Reserva Legal	\$ 8.521.495.-
Resultados no asignados	\$ 29.365.158.-
Total	\$ 80.494.127.-

VI. RENOVACIÓN DEL DIRECTORIO Y DE LA COMISION FISCALIZADORA

Cesan en sus mandatos los directores titulares Zsolt T. J. Agárdy, Federico E. Agárdy, Tomás N. de Estrada, Francisco A. Soler y Fernando Bidegain; y los suplentes Alejandro E. Agárdy, Santiago F. Agárdy y Francisco O. Agárdy, razón por la cual la Asamblea deberá designar sus reemplazantes.

La Asamblea deberá elegir la Comisión Fiscalizadora para el ejercicio 2010/2011, integrada por tres Síndicos titulares y tres suplentes, de acuerdo con lo previsto en el artículo 284 de la Ley 19.550.

Deberá designarse además, contador titular y suplente para que certifique los balances, inventarios y anexos del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2010 y la determinación de sus honorarios. Atento a lo resuelto en la Asamblea anterior, deberán fijarse los honorarios del contador que certificó dicha documentación hasta el 30 de junio de 2009.

EL DIRECTORIO

Por Angel Estrada y Compañía. S.A.
Zsolt T. J. Agárdy
Presidente

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° 72 iniciado el 1° de julio de 2009
 Estados contables al 30 de junio de 2010

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 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 17
 Dr. Gustavo Ariel Vidan
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
 Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
 Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

Estado de Situación Patrimonial

Al 30 de junio de 2010 y al 30 de junio de 2009 (Notas 1 y 2)

	30/06/10	30/06/09		30/06/10	30/06/09
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3.a)	3.418.678	1.622.930	Deudas comerciales (Nota 3.h y Nota 11)	19.991.541	5.328.285
Inversiones (Nota 3.b, Nota 11 y Anexo D)	21.270.746	20.018.776	Deudas bancarias y financieras (Nota 3.i y Nota 11)	13.541.440	11.302.427
Créditos por ventas (Nota 3.c y Nota 11)	12.955.140	15.156.060	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 11)	4.532.218	4.170.342
Otros créditos (Nota 3.d y Nota 11)	9.184.486	7.215.654	Cargas fiscales (Nota 3.j y Nota 11)	907.442	761.856
Bienes de cambio (Nota 3.e)	56.515.631	24.115.992	Previsiones (Anexo E y Nota 11)	1.916.648	1.854.478
Total del Activo Corriente	103.344.681	68.129.412	Total del Pasivo Corriente	40.889.289	23.417.388
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Créditos por ventas (Nota 3.f y Nota 11)	1.304.312	422.394	Deudas bancarias y financieras (Nota 3.k y Nota 11)	4.800.000	-
Otros créditos (Nota 3.g y Nota 11)	6.619.041	8.284.313	Otros pasivos (Anexo E y Nota 11)	599.307	584.885
Bienes de uso (Anexo A)	21.113.186	21.301.086	Total del Pasivo No Corriente	5.399.307	584.885
Bienes intangibles (Anexo B)	2.922.998	2.922.998	Total del Pasivo	46.288.596	24.002.273
Total del Activo No Corriente	31.959.537	32.930.791	PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	89.015.622	77.057.930
Total del Activo	135.304.218	101.060.203	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	135.304.218	101.060.203

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

Estado de Resultados

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2009 y 2008
y finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009 (Notas 1 y 2)

	30/06/10	30/06/09
	\$	\$
Ventas netas	136.022.485	117.041.415
Comisiones por ventas en consignación	1.045.450	853.410
Ingresos beneficios promoción industrial Leyes N° 22.021 y 23.658	8.956.326	9.597.976
Subtotal	146.024.261	127.492.801
Costo de mercaderías y productos vendidos (Anexo F)	(88.976.457)	(86.254.617)
Ganancia bruta	57.047.804	41.238.184
Gastos de comercialización (Anexo H)	(22.972.380)	(18.827.093)
Gastos de administración (Anexo H)	(17.260.740)	(11.442.426)
Subtotal – Ganancia	16.814.684	10.968.665
Otros ingresos (egresos) netos	(283.071)	1.293.184
Resultados financieros y por tenencia:		
Generados por activos (Anexo H)		
Intereses y gastos financieros netos	634.982	714.661
Diferencia de cambio y cotización	1.821.568	4.951.551
Resultado por tenencia de activos no financieros	6.893.595	5.147.027
Deudores incobrables	72.355	(29.368)
Descuentos concedidos	(528.458)	(644.353)
Generados por pasivos (Anexo H)		
Intereses y gastos financieros netos	(10.768.329)	(9.969.449)
Diferencia de cambio y cotización	(359.687)	(846.708)
Descuentos obtenidos	(4.250)	-
Ganancia del ejercicio antes de impuesto	14.293.389	11.585.210
Impuesto a las ganancias (Nota 6)	(2.335.697)	1.866.082
Ganancia del ejercicio	11.957.692	13.451.292
Resultado por acción ordinaria		
Ganancia básica por acción (Nota 2.6.m)	0,28	0,32
Ganancia diluida por acción (Nota 2.6.m)	0,28	0,32

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2009 y 2008

finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009 (Notas 1 y 2)

	APORTE DE LOS PROPIETARIOS		GANANCIAS RESERVADAS	Resultados no asignados	Total del Patrimonio Neto al 30/06/10	Total del Patrimonio Neto al 30/06/09
	Capital social (Nota 4)	Total	Reserva Legal			
	\$					\$
Saldos al comienzo del ejercicio	42.607.474	42.607.474	1.049.958	33.400.498	77.057.930	63.606.638
Decisiones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de octubre de 2009:						
- Afectación de Reserva Legal	-	-	672.565	(672.565)	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	11.957.692	11.957.692	13.451.292
Saldos al 30/06/10	42.607.474	42.607.474	1.722.523	44.685.625	89.015.622	-
Saldos al 30/06/09	42.607.474	42.607.474	1.049.958	33.400.498	-	77.057.930

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

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

Estado de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2009 y 2008
finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009 (Notas 1 y 2)

	30/06/10 \$	30/06/09 \$
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	1.622.930	3.824.076
Efectivo al cierre del ejercicio	3.437.140	1.622.930
Aumento / (Disminución) neto del efectivo	1.814.210	(2.201.146)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
<u>Actividades operativas</u>		
Ganancia del ejercicio	11.957.692	13.451.292
Más:		
Impuesto a las ganancias	2.335.697	(1.866.082)
Intereses devengados sobre deudas en el ejercicio	10.718.973	9.747.824
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		
Depreciación de bienes de uso (Anexo A)	3.251.523	3.024.729
Resultados financieros y por tenencia que no generan movimientos de efectivo	(7.628.033)	(8.779.982)
Deudores incobrables	(72.355)	29.368
Resultado por venta de bienes de uso	(171.074)	(873.673)
Variaciones en activos y pasivos		
Disminución / (Aumento) en créditos por ventas	1.391.357	(377.546)
(Aumento) en otros créditos	(2.639.257)	(554.576)
(Aumento) / Disminución en bienes de cambio	(25.506.044)	8.448.858
Aumento / (Disminución) en deudas comerciales	14.663.256	(1.295.955)
Aumento / (Disminución) en remuneraciones y cargas sociales	361.876	(1.030.003)
Aumento en cargas fiscales	145.586	334.977
Aumento en provisiones	62.170	251.633
Aumento en otros pasivos	14.422	14.673
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	8.885.789	20.525.537
<u>Actividades de inversión</u>		
Por compra de bienes de uso	(3.063.623)	(2.257.909)
Cobro por venta de bienes de uso	171.074	1.129.622
Cobranza por venta de inversión permanente	-	1.963.772
Por colocación en plazo fijo	(779.280)	(354.320)
Cobranza Money Market	329.566	-
Por compra de bienes intangibles	-	(2.922.998)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(3.342.263)	(2.441.833)
<u>Actividades de financiación</u>		
Intereses y capital tomados / pagados de deudas bancarias y financieras	(3.729.316)	(20.284.850)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(3.729.316)	(20.284.850)
Aumento / (Disminución) neto del efectivo	1.814.210	(2.201.146)

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables

Al 30 de junio de 2010

NOTA 1 – SITUACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

Al 30 de junio de 2010 la Compañía presenta un patrimonio neto positivo de \$ 89.015.622, un capital de trabajo de \$ 62.455.392 y ganancias acumuladas por \$ 44.685.625.

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, emitió 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. 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.

Con fecha 26 de noviembre de 2009, el Directorio de la Sociedad, pone de manifiesto a través del Acta N° 1562 que siendo que el Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires aún no concretó la operación, consideró la conveniencia de abrir al mercado la oferta de venta de dichos inmuebles, en las mejores condiciones, a través de inmobiliarias de primer nivel en el mercado.

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 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

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. Al 30 de junio de 2010 dicha operación no se concretó.

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 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 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

2.2. Estado de Flujo de Efectivo

La Sociedad considera como flujo de efectivo a los saldos de caja y bancos e inversiones con vencimiento menor a tres meses. La composición del efectivo al cierre del ejercicio es:

Caja y bancos	3.418.678
Fondos comunes de inversión	18.462
	3.437.140

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 estados contables a una fecha determinada requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La Gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, 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.

2.5. Información comparativa

Los saldos al 30 de junio del 2009 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables a dichas fechas.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

2.5. Información comparativa (Cont.)

Se han reclasificado ciertas cifras de los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2009 a los efectos de su presentación comparativa con los de este ejercicio.

2.6. Criterios de valuación

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

a) Caja y bancos

En moneda nacional: a su valor nominal.

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

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

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

c) 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.

Los fondos comunes de inversión han sido valuados a su valor neto de realización.

d) Créditos por ventas, otros créditos y pasivos

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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

2.6. Criterios de valuación (Cont.)

d) Créditos por ventas, otros créditos y pasivos (Cont.)

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.

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 2010.

g) Bienes intangibles

Los bienes intangibles representan las marcas adquiridas las cuales han sido valuados a su costo de adquisición.

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

2.6. Criterios de valuación (Cont.)

h) Previsiones (Cont.)

La previsión para bonificaciones y descuentos se constituye en base a los acuerdos celebrados con los clientes.

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, provisionales 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 \$1.916.648 y \$1.854.478 al 30 de junio de 2010 y al 30 de junio de 2009, 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

2.6. Criterios de valuación (Cont.)

k) Impuesto a las ganancias – impuestos diferido

La Sociedad ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del pasivo por impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivas.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos, la tasa impositiva que se espera este vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados contables (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:

- Intereses y gastos financieros netos.
- 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.
- Descuentos obtenidos y concedidos

m) Ganancia básica y diluida por acción

Las ganancias básicas y diluidas por acción fueron calculadas en base al promedio ponderado de acciones en circulación al 30 de junio de 2010 y 2009, 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 2010 no existen operaciones por segmentos significativas que debieran exponerse de acuerdo con los lineamientos establecidos por la R.T. N° 18.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 3 – DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	30/06/10	30/06/09
	\$	\$
Activo corriente		
a) Caja y bancos		
Caja en moneda nacional	93.870	84.479
Caja en moneda extranjera (Anexo G)	2.749	-
Bancos en moneda nacional	3.195.942	735.608
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	126.117	802.843
Total caja y bancos	3.418.678	1.622.930
b) Inversiones (Nota 11)		
Money Market en moneda extranjera (Anexo D, Anexo G)	21.252.284	-
Fondo Común de Inversión en moneda nacional (Anexo D)	18.462	-
Plazo fijo en moneda extranjera (Anexo D, Anexo G)	-	20.018.776
Total inversiones	21.270.746	20.018.776
c) Créditos por ventas (Nota 11)		
Comunes en moneda nacional	17.748.484	16.554.859
Comunes en moneda extranjera (Anexo G)	1.260.873	2.836.607
Subtotal	19.009.357	19.391.466
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	(1.123.696)	(2.405.826)
Previsión para bonificaciones y descuentos (Anexo E)	(4.930.521)	(1.829.580)
Total créditos por ventas	12.955.140	15.156.060
d) Otros créditos (Nota 11)		
Gastos pagados por adelantado en moneda nacional		
Regalías por licencias	638.893	426.777
Importaciones y exportaciones	99.959	48.703
Otros	323.351	240.954
Crédito computable a cuenta de impuesto a las ganancias	61.531	17.634
Impuesto al valor agregado	2.270.050	3.561.180
Retenciones impuestos	886.332	579.927
Anticipos de impuestos a los ingresos brutos	862.672	1.019.135
Reintegros exportación R.G. 4209	446.354	446.354
Diversos:		
Anticipos a proveedores en moneda extranjera (Anexo G)	672.277	108.138
Anticipos a proveedores en moneda nacional	2.494.953	-
A.N.A. reembolsos a cobrar en moneda extranjera (Anexo G)	306.463	485.369
Deudores varios en moneda nacional	121.651	281.483
Total otros créditos	9.184.486	7.215.654

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

	30/06/10	30/06/09
	\$	\$
Activo corriente (Cont.)		
e) Bienes de cambio (Anexo F)		
Productos terminados	38.256.316	16.257.808
Productos en proceso	4.807.724	3.353.982
Materias primas y materiales	14.254.565	4.966.024
Subtotal	57.318.605	24.577.814
Previsión para desvalorización de bienes de cambio (Anexo E)	(802.974)	(461.822)
Total bienes de cambio	56.515.631	24.115.992
Activo no corriente		
f) Créditos por ventas (Nota 11)		
En gestión judicial moneda nacional	2.516.717	3.052.580
En gestión judicial moneda extranjera (Anexo G)	-	2.663.085
Subtotal	2.516.717	5.715.665
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	(1.212.405)	(5.293.271)
Total créditos por ventas	1.304.312	422.394
g) Otros créditos (Nota 11)		
Certificado de crédito fiscal (Nota 5.1.a.)	-	1.223.744
Activo por impuesto diferido (Nota 6)	5.873.901	4.047.652
Impuesto a la ganancia mínima presunta	745.140	4.236.661
Subtotal	6.619.041	9.508.057
Previsión otros créditos (Nota 5.1.a. y Anexo E)	-	(1.223.744)
Total otros créditos	6.619.041	8.284.313
Pasivo corriente		
h) Deudas comerciales (Nota 11)		
En moneda nacional	19.534.569	5.258.649
En moneda extranjera (Anexo G)	19.639	69.636
Anticipos de clientes en moneda nacional	437.333	-
Total deudas comerciales	19.991.541	5.328.285
i) Deudas bancarias y financieras (Nota 7 y Nota 11)		
En moneda nacional	7.624.548	-
Adelantos en cuenta corriente en moneda nacional	5.916.892	11.302.427
Total deudas bancarias y financieras	13.541.440	11.302.427

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

	30/06/10	30/06/09
	\$	\$
Pasivo corriente (Cont.)		
j) Cargas fiscales (Nota 11)		
Provisión impuesto a las ganancias beneficiarios del exterior	20.505	54.208
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta	-	287.501
Provisión a los bienes personales por tenencia accionaria	423.181	164.413
Otras cargas fiscales	463.756	255.734
Total cargas fiscales	907.442	761.856
Pasivo no corriente		
k) Deudas bancarias y financieras (Nota 7 y Nota 11)		
En moneda nacional	4.800.000	-
Total deudas bancarias y financieras	4.800.000	-

NOTA 4 – ESTADO DE EVOLUCION DEL CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Sociedad al 30 de junio de 2010 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 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 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 previsionar, y posteriormente dar de baja, 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 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 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.

Con fecha 4 de marzo de 2010 la A.F.I.P. notificó el archivo de las actuaciones dejándose sin efecto los beneficios promocionales de la R.G. 3905/94 (DGI) y sus modificaciones. A raíz de dicha resolución la Sociedad aplicó de la previsión otros créditos expuesta en el rubro Otros créditos no corrientes.

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 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 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.

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.

En Autos Expte N° 26.294/10, Caratulado: “Ángel Estrada y Cia S.A. c/Administración Federal de Ingresos Públicos – D.G.I. – La Rioja s/ Acción de Amparo” se petitionó el uso de la totalidad de los Bonos de Crédito Fiscal depositados en la cuenta corriente. Computarizada; el Juzgado emplazó a la A.F.I.P. para que presente un informe Circunstanciado de los antecedentes de la empresa relacionados al tema, y actualmente se encuentra a despacho del Juez para resolver la Cuestión de Fondo.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 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.

5.5. Promoción Decreto 699/2010

Con fecha 20 de mayo de 2010, el Poder Ejecutivo Nacional decretó la extensión por el término de dos años, del plazo de vigencia de los beneficios promocionales en el impuesto a las ganancias y en el impuesto al valor agregado acordados en el marco de la Ley N° 22.021. El día 14 de Junio de 2010 la Confederación General del Trabajo Regional de la Rioja ha presentado, en el Juzgado Federal y en representación de todas las empresas del Parque Industrial una acción judicial para garantizar la vigencia del Decreto 699/10. (Prórroga de la Promoción Industrial) en la Provincia.

Con Sentencia N° 286 el Juzgado Federal de La Rioja decretó medida cautelar que ordena abstenerse de implementar cualquier acción que altere o modifique lo dispuesto por el Decreto 699/10 y ordena al Poder Ejecutivo Nacional y al Gobierno de la Provincia a suscribir todos los instrumentos necesarios a fin de cumplimentar la extensión de la Promoción Industrial y la prórroga de la misma en sus términos.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 5 – PROMOCION INDUSTRIAL (Cont.)

5.5. Promoción Decreto 699/2010 (Cont.)

Con fecha 26 de julio de 2010 ha quedado firme en términos procesales la medida cautelar que dispone la validez del Decreto 699/10, ya que después de haber sido notificada la sentencia, ninguna de las partes presentó Recurso de Apelación.

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 2009	203.247	3.048.117	752.226	44.062	4.047.652
Movimientos del ejercicio	(147.208)	1.724.973	241.057	7.427	1.826.249
Saldos al 30 de junio de 2010	56.039	4.773.090	993.283	51.489	5.873.901

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 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 6 – 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>30/06/10</u>
Resultado del ejercicio antes de impuestos - Ganancia	14.293.389
Tasa del impuesto vigente	35%
Resultado del ejercicio a la tasa de impuesto	<u>5.002.686</u>
<u>Diferencias permanentes a la tasa del impuesto</u>	
Ingresos por Promoción Industrial	(3.131.414)
Otros	464.425
Total impuesto a las ganancias	<u>2.335.697</u>
Variación entre activo diferido al cierre y al inicio de ejercicio imputado a resultado	(1.826.249)
Impuesto corriente determinado	<u>4.161.946</u>
	<u>2.335.697</u>

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 2010 asciende a \$ 3.501.685 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 \$ 583.075.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 6 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA (Cont.)

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.

NOTA 7 – DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 30 de junio de 2010 las deudas bancarias y financieras ascendieron a \$ 18.341.440.

La deuda en pesos corresponde a dos préstamos contraídos con bancos locales. El primero de ellos fue contraído con el Banco Patagonia por un monto de \$ 6.000.000 a una tasa del 14,00% nominal anual, adeudándose al 30 de junio de 2010 el total del capital, más intereses por \$ 2.333; el segundo de los préstamos fue contraído con el Banco de la Nación Argentina por un monto de \$ 6.400.000 a una tasa del 15,62% nominal anual, adeudándose al 30 de junio de 2010 el total del capital, más intereses por \$ 22.215.

Los adelantos en cuenta corriente corresponden a bancos nacionales por un monto total de \$ 5.916.892. Los mismos tienen una tasa de interés por descubierto de entre el 12,50% y 16,75% anual.

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, un inmueble de su propiedad, a saber:

- Bolívar N° 476/484, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, provincia de Buenos Aires.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 8 – GARANTIAS (Cont.)

El bien afectado se encuentra expuesto en el rubro de Bienes de uso, dentro de la categoría inmuebles.

El Money Market 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 30 de junio de 2010. El primero de ellos por un total de u\$s 2.500.000 a favor del Banco Patagonia y el segundo de ellos por un total de u\$s 1.970.000 a favor del Banco Santander Río. Ambas cartas de crédito respaldan los descubiertos que la Sociedad posee con dichas entidades.

Con fecha 9 de noviembre de 2009, el Directorio de la Sociedad mediante Acta N° 1561, resolvió tomar un préstamo en el Banco de la Nación Argentina por la suma de hasta \$ 7.500.000 para ser utilizado como capital de trabajo e inversiones, otorgando en garantía la Planta Industrial La Rioja ubicada sobre la Ruta Nacional N° 38 km 11,55 mediante hipoteca en primer grado de prelación a favor del mismo.

NOTA 9 – ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

La Comisión Nacional de Valores ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas que adopta, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las normas internacionales de información financiera emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad). La aplicación de tales normas resultará obligatoria para la sociedad a partir del ejercicio que se inicie el 1 de julio de 2012. El Directorio, con fecha 22 de abril de 2010 ha aprobado el plan de implementación específico.

NOTA 10 – HECHOS POSTERIORES

Con fecha 2 de julio de 2010 el Directorio de la Sociedad puso en venta la Parcela 218 G ubicada en la localidad de Tristán Suarez, Partido de Ezeiza, Provincia de Buenos Aires por un precio total no menor a la suma de U\$S 305.000, otorgando una autorización por el término de 90 días hábiles a partir de la fecha mencionada, a favor de la firma CAEPSA (“Centro Argentino de Excelencia Profesional S.A.”) para que proceda a la búsqueda de posibles compradores.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 11 – INFORMACION ADICIONAL DE COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y PASIVOS

Rubro	TOTALES		VENCIDO AL	A VENCER AL						Sin	
	Corriente	No Corriente	30.06.10	30.09.10	31.12.10	31.03.11	30.06.11	30.06.12	30.06.13	30.06.14	Plazo
ACTIVO											
Inversiones											
Devengan interés											
Tasa fija	21.270.746	-	-	21.270.746	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por ventas											
No devengan interés	12.955.140	1.304.312	2.465.952	10.489.188	-	-	-	-	-	-	1.304.312
Otros créditos											
No devengan interés	9.184.486	6.619.041	-	4.719.078	4.465.408	-	-	-	-	-	6.619.041
TOTAL	43.410.372	7.923.353	2.465.952	36.479.012	4.465.408	-	-	-	-	-	7.923.353
PASIVO											
Deudas comerciales											
No devengan interés	19.991.541	-	12.538.873	7.255.669	196.999	-	-	-	-	-	-
Deudas bancarias y financieras											
Devengan interés											
Tasa fija	6.000.000	-	-	6.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Tasa variable	7.541.440	4.800.000	-	5.941.440	-	-	1.600.000	1.600.000	1.600.000	1.600.000	-
Remuneraciones y cargas sociales											
No devengan interés	4.532.218	-	-	4.532.218	-	-	-	-	-	-	-
Cargas fiscales											
No devengan interés	907.442	-	-	907.442	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos											
No devengan interés	-	599.307	-	-	-	-	-	-	-	-	599.307
Previsiones											
No devengan interés	1.916.648	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.916.648
TOTAL	40.889.289	5.399.307	12.538.873	24.636.769	196.999	-	1.600.000	1.600.000	1.600.000	1.600.000	2.515.955

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

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

Bienes de Uso

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2009 y 2008 y finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009

Anexo A

Cuenta principal	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES				Neto resultante
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos y transferencias	Bajas y Transferencias	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio (1)	Acumuladas al cierre del ejercicio	
	\$								
Inmuebles	41.422.733	-	-	41.422.733	24.093.339	-	1.436.607	25.529.946	15.892.787
Maquinarias y equipos	69.697.400	840.893	-	70.538.293	68.352.469	-	393.552	68.746.021	1.792.272
Muebles, útiles y software	12.909.751	131.520	-	13.041.271	11.126.319	-	615.794	11.742.113	1.299.158
Rodados	3.375.198	1.114.383	(343.762)	4.145.819	3.032.912	(343.762)	617.595	3.306.745	839.074
Instalaciones	1.995.987	276.769	-	2.272.756	1.610.893	-	100.503	1.711.396	561.360
Útiles y herramientas	711.428	298.983	-	1.010.411	678.240	-	87.472	765.712	244.699
Obras en curso	82.761	401.075	-	483.836	-	-	-	-	483.836
Total al 30/06/10	130.195.258	3.063.623	(343.762)	132.915.119	108.894.172	(343.762)	3.251.523	111.801.933	21.113.186
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

(1) Ver Anexo H.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

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

Bienes Intangibles

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2009 y 2008
y finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009

Anexo B

Cuenta Principal	Valor de origen y neto resultante		
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos del ejercicio	Al cierre del ejercicio
Marcas	2.922.998	-	2.922.998
Total al 30.06.10	2.922.998	-	2.922.998
Total al 30.06.09	-	2.922.998	2.922.998

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

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

Inversiones

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2009 y 2008
y finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009

Anexo D

Cuenta principal y características	Valor registrado al	
	30/06/2010	30/06/2009
Inversiones		
Money Market en moneda extranjera (Anexo G) (a)	21.252.284	-
Fondos Comunes de inversión en moneda nacional	18.462	-
Plazo Fijo en moneda extranjera (Anexo G) (b)	-	20.018.776
Total de inversiones corrientes	21.270.746	20.018.776

- (a) Devenga un interés nominal anual del 0,20%.
(b) Devenga un interés nominal anual del 0,35%.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

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

Previsiones

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2009 y 2008
y finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009

Anexo E

Rubro	Saldo al inicio	Aumento y transferencias		Disminuciones y transferencias		Saldos al cierre
	\$					
Deducidas del activo						
Corriente						
Deudores incobrables	2.405.826	(1)	363.781	(1)	(1.645.911)	1.123.696
Bonificaciones y descuentos	1.829.580	(2)	17.578.610	(4)	(14.477.669)	4.930.521
Desvalorización bienes de cambio	461.822	(6)	376.254	(5)	(35.102)	802.974
No corriente						
Deudores incobrables	5.293.271	(1)	105.450	(1)	(4.186.316)	1.212.405
Otros créditos	1.223.744		-	(7)	(1.223.744)	-
Incluidas en el pasivo						
Corriente						
Para juicios	1.854.478	(3)	494.705	(4)	(432.535)	1.916.648
No corriente						
Indemnización clientela	584.885	(3)	149.194	(5)	(134.772)	599.307
Total al 30/06/10	13.653.606		19.067.994		(22.136.049)	10.585.551
Total al 30/06/09	15.847.812		15.662.361		(17.856.567)	13.653.606

- (1) Incluye un recupero de \$ (72.355) expuesto en el Anexo H, y el resto del saldo se debe a aplicaciones efectuadas durante el ejercicio.
- (2) Deducido en ventas netas.
- (3) Corresponde al cargo del ejercicio (Ver Anexo H).
- (4) Fueron aplicados a los créditos y deudas que le dieron origen.
- (5) Corresponde a las aplicaciones del ejercicio.
- (6) El cargo por desvalorización de stock se imputa al costo de la mercadería vendida.
- (7) Corresponde a la aplicación de la previsión (Ver Nota 5.1)

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

Costo de Mercaderías y Productos Vendidos

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2009 y 2008

y finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009

Anexo F

	30/06/10 \$	30/06/09 \$
Existencias al comienzo 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
Compras y costos de producción del ejercicio		
Compras	82.410.411	53.938.536
Costo de producción (Anexo H)	32.072.090	23.867.223
	138.598.493	105.223.582
Resultado por tenencia de activos no financieros (Anexo H)	6.893.595	5.147.027
	145.492.088	110.370.609
Existencias al final del ejercicio		
Productos terminados	(38.256.316)	(16.257.808)
Productos en proceso	(4.807.724)	(3.353.982)
Materias primas y materiales	(14.254.565)	(4.966.024)
Previsión para desvalorización de bienes de cambio	802.974	461.822
	(56.515.631)	(24.115.992)
Costo de mercaderías y productos vendidos	88.976.457	86.254.617

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Estados de Situación Patrimonial al 30 de junio de 2010 y al 30 de junio de 2009

Anexo G

	Monto y clase de la moneda extranjera		Tipo de cambio vigente \$	Monto en moneda argentina	Monto en moneda argentina
				30/06/10	30/06/09
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos					
Caja	U\$S	1	3,915	4	-
Caja	Euro	583	4,710	2.745	-
Bancos	U\$S	32.214	3,915	126.117	802.843
				128.866	802.843
Inversiones					
Money Market (b)	U\$S	5.428.425	3,915	21.252.284	-
Plazo fijo (a)	U\$S	-	3,915	-	20.018.776
				21.252.284	20.018.776
Créditos por ventas					
Comunes	U\$S	322.062	3,915	1.260.873	2.836.607
				1.260.873	2.836.607
Otros créditos					
Anticipos a proveedores	U\$S	167.711	3,915	656.590	-
Anticipos a proveedores	Euro	900	4,710	4.239	108.138
Anticipos a proveedores	Libra	1.967	5,820	11.448	-
A.N.A. reembolsos a cobrar	U\$S	78.279	3,915	306.463	485.369
				978.740	593.507
Total activo corriente				23.620.763	24.251.733
ACTIVO NO CORRIENTE					
Créditos por ventas					
En gestión judicial	U\$S	-	3,915	-	2.663.085
Total activo no corriente				-	2.663.085
Total activo				23.620.763	26.914.818
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales					
Comerciales	U\$S	4.978	3,945	19.639	69.636
				19.639	69.636
Total pasivo corriente				19.639	69.636
Total pasivo				19.639	69.636

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

b) Devenga un interés nominal anual del 0,20%.

U\$S: dólar estadounidense

Euro: euros

Libra: Libra Esterlina

Véase nuestro informe de fecha

7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

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

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

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2009 y 2008 y
finalizados al 30 de junio de 2010 y 2009

Anexo H

	Costo de producción	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Resultados financieros y por tenencia		Total al 30/06/10	Total al 30/06/09
				Generados por activos	Generados por pasivos		
				\$			
Honorarios directores y síndicos	-	115.000	-	-	-	115.000	610.500
Honorarios y retribuciones por servicios	378.037	2.409.063	650.279	-	-	3.437.379	1.901.530
Sueldos y jornales	18.430.924	4.680.579	3.956.402	-	-	27.067.905	19.801.675
Cargas sociales	3.229.903	903.777	742.944	-	-	4.876.624	3.758.959
Comisiones y cargas sociales	-	-	2.317.344	-	-	2.317.344	2.020.624
Gastos de comedor	1.197.564	-	143.454	-	-	1.341.018	1.062.868
Otros beneficios al personal	389.247	255.814	150.185	-	-	795.246	661.293
Seguros y gastos de seguridad	605.291	90.384	521.006	-	-	1.216.681	1.068.773
Energía y combustible	824.205	47.435	96.230	-	-	967.870	785.055
Fletes	3.580.994	-	3.318.288	-	-	6.899.282	5.289.493
Impuestos, tasas y contribuciones	24.199	33.622	3.424.704	-	-	3.482.525	2.852.520
Gastos de mantenimiento	1.700.472	782.295	149.758	-	-	2.632.525	1.529.289
Publicidad y propaganda	15.026	34.126	2.231.988	-	-	2.281.140	2.219.425
Depreciación de bienes de uso	917.819	1.454.344	879.360	-	-	3.251.523	3.024.729
Regalías	-	-	354.057	-	-	354.057	380.757
Gastos de promoción	-	8.308	1.413.681	-	-	1.421.989	1.048.861
Útiles generales e insumos	414.935	207.767	66.986	-	-	689.688	408.437
Alquileres	63.487	766.093	106.929	-	-	936.509	758.452
Comunicaciones	48.353	429.254	245.889	-	-	723.496	484.789
Deudores incobrables	-	-	-	(72.355)	-	(72.355)	29.368
Desarrollo de productos	-	-	151.016	-	-	151.016	84.335
Indemnización clientela	-	-	149.194	-	-	149.194	167.569
Otros	28.777	263.136	68.147	-	-	360.060	176.484
Convenciones y atenciones a terceros	3.020	116.068	601.557	-	-	720.645	148.260
Gastos de representación	6.612	504.486	14.914	-	-	526.012	474.871
Juicios	-	-	494.705	-	-	494.705	366.586
Gastos de automotor	14.941	222.161	43.423	-	-	280.525	332.146
Cuotas y derechos de afiliación	7.634	151.870	13.410	-	-	172.914	136.129
Viáticos y movilidad	190.650	3.785.158	466.542	-	-	4.442.350	1.933.116
Derechos de exportación	-	-	199.988	-	-	199.988	649.217
Descuentos concedidos	-	-	-	528.458	-	528.458	644.353
Descuentos obtenidos	-	-	-	-	4.250	4.250	-
Intereses y gastos financieros netos	-	-	-	(634.982)	10.768.329	10.133.347	9.254.788
Diferencia de cambio y cotización	-	-	-	(1.821.568)	359.687	(1.461.881)	(4.104.843)
Resultado por tenencia de activos no financieros	-	-	-	(6.893.595)	-	(6.893.595)	(5.147.027)
Total al 30/06/10	32.072.090	17.260.740	22.972.380	(8.894.042)	11.132.266	74.543.434	-
Total al 30/06/09	23.867.223	11.442.426	18.827.093	(10.139.518)	10.816.157	-	54.813.381

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Información Adicional a las Notas de los Estados Contables

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2009 y 2008
y finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009

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

No existen.

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

a) De plazo vencido:

Créditos y deudas: ver Nota 11.

b) Sin plazo establecido a la vista:

Créditos y deudas: ver Nota 11.

c) A vencer:

Créditos y deudas: ver Nota 11.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Información Adicional a las Notas de los Estados Contables

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2009 y 2008 y finalizados al 30 de junio de 2010 y 2009

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	35.089.988
En moneda extranjera	2.239.613
En especie	No existen
Menos:	
Previsión para incobrables	(2.336.101)
Previsión para bonificaciones y descuentos	(4.930.521)
Previsión otros créditos	-
	30.062.979
Deudas	
En moneda nacional	46.268.957
En moneda extranjera	19.639
En especie	No existen
	46.288.596

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	-	22.139.626	22.139.626
No Corriente	-	7.923.353	7.923.353
	-	30.062.979	30.062.979

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Información Adicional a las Notas de los Estados Contables

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2009 y 2008 y finalizados al 30 de junio de 2010 y 2009

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	-	40.889.289	40.889.289
No Corriente	-	5.399.307	5.399.307
	-	46.288.596	46.288.596

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

Créditos y deudas: ver Nota 11.

5. Créditos por ventas o préstamos a directores y síndicos

No existen créditos por ventas o préstamos a síndicos, directores 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 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Información Adicional a las Notas de los Estados Contables

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2009 y 2008 y finalizados al 30 de junio de 2010 y 2009

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 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Información Adicional a las Notas de los Estados Contables

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2009 y 2008 y finalizados al 30 de junio de 2010 y 2009

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 intangibles: A su valor de adquisición.

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	82.332	20.274
Bienes de cambio	Riesgos varios	56.768	56.516
Automotores	Todo riesgo	1.958	839
Dinero y/o valores en caja	Robo, incendio, huelga	-	97

13. Previsiones

Los elementos considerados para calcular las provisiones para deudores incobrables que superen el 3% del patrimonio neto se exponen en Nota 2.6.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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Información Adicional a las Notas de los Estados Contables

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2009 y 2008 y finalizados al 30 de junio de 2010 y 2009

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

14. Contingencias

Ver Nota 5.1. b) y c) a los estados contables. No han sido contabilizadas a la espera de su concreción.

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 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Reseña informativa

1 – ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD Y SUBSIDIARIAS EN EL PERIODO (*)

Dentro de un marco de cierta incertidumbre económica y financiera que aún persiste a nivel mundial y, particularmente en la República Argentina, Angel Estrada y Compañía S.A., presenta, en el ejercicio que finaliza, un resultado positivo neto antes de impuestos de \$ 14.293.389.

El monto de ventas netas del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2010, resultó un 16% superior a los mismos parámetros del ejercicio anterior.

Una importante cantidad de nuevos productos fueron presentados en la Expopapelería 2009 llevada a cabo en la Ciudad de Buenos Aires entre los días 22 al 25 de Septiembre. En dicha exposición, referente indiscutido de la actividad del sector, Angel Estrada y Cía S.A. ha participado con un stand acorde a su trayectoria de 140 años que ha merecido las felicitaciones de clientes, proveedores y colegas por su envergadura y diseño de avanzada.

En lo que hace a la actividad en el exterior, entre los meses de enero y febrero del corriente año participamos como expositores en la feria internacional Paperworld desarrollada en la ciudad de Frankfurt, Alemania. De la misma han resultado una serie de importantes contactos comerciales que abren nuevas expectativas en el mercado mundial.

Por otra parte, a partir del mes de junio de 2010, se ha comenzado a desarrollar una nueva línea de productos (cajas de cartón y carpetas de cartulina) orientada al mercado comercial en consonancia con una de las pautas definidas en el Plan Estratégico que tiene por meta desestacionalizar la venta de la compañía.

Lo descrito en los párrafos anteriores se ve reflejado en el incremento de la actividad comercial señalado al inicio de esta reseña.

Otro hecho para destacar, más allá del ámbito comercial, es que, desde hace unos meses, Angel Estrada y Cía. S.A. inició el proceso de implementación del Sistema de Gestión Ambiental ISO 14001 con adhesión totalmente voluntaria ya que ningún cliente ni organismo de contralor exigió tal decisión. Los objetivos de la organización a través de esta implementación, son: contribuir con la disminución de la contaminación, cumplir con los requisitos legales aplicables y mejorar continuamente su desempeño ambiental.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Reseña informativa (Cont.)

1 – ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD Y SUBSIDIARIAS EN EL PERIODO (Cont.) (*)

La organización entiende que la implementación del Sistema ISO 14001 se puede considerar como una inversión que permite, entre otros beneficios:

- Disponer de una herramienta eficaz para mejorar continuamente el desempeño ambiental, los resultados económicos y el acceso a nuevos mercados.
- Establecer procedimientos eficaces para identificar y tener acceso a la legislación ambiental vigente, aplicable a sus aspectos e impactos ambientales.
- Integrar la gestión ambiental al sistema de gestión general de la empresa, mejorando la eficiencia de la actividad en general, los costos y la imagen corporativa.

A lo largo del ejercicio, se profundizaron y extendieron los programas de gestión de calidad de acuerdo a la Certificación de Normas ISO 9000 obtenida el pasado ejercicio en forma conjunta con el proceso de mejora continua en todas las áreas de la compañía.

Ambas acciones permitieron que las auditorías llevadas a cabo por el IRAM, aconsejaron la recertificación de la Norma ISO 9000 y la certificación de la Norma ISO 14000.

Al momento de cierre de los presentes Estados Contables, Angel Estrada y Cía. S.A. se encuentra a la espera de los certificados respectivos.

Mientras tanto, Angel Estrada y Cía S.A., ha obtenido, el 30 de diciembre pasado, la certificación FSC (Forest Stewardship Council) otorgada por esta ONG internacional independiente sin fines de lucro, cuya misión es promover el manejo forestal ambientalmente apropiado, socialmente benéfico y económicamente viable de los bosques del mundo. Para lograrlo, define criterios y principios para el manejo responsable de los mismos y establece un sistema de certificación y de etiquetado de productos que le permite al consumidor reconocer como legítimos a la hora de elegir aquéllos derivados forestales. Para que cualquier consumidor de un producto de papelería pueda tener certeza que la fibra de madera que forma parte del papel proviene de una gestión forestal sostenible, es necesario que durante todo el proceso de fabricación se siga la ruta de esa madera. Esta ruta se conoce como Cadena de Custodia.

De esta manera, Angel Estrada y Cía S.A., es la primera empresa convertidora del país que alcanza esta distinción, reafirmando así su compromiso con el medio ambiente.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Reseña informativa (Cont.)

1 – ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD Y SUBSIDIARIAS EN EL PERIODO (Cont.) (*)

Por otra parte, 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 – AVANCE EN EL CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE IMPLEMENTACION DE LAS NIIF (*)

El Directorio de la Sociedad ha aprobado con fecha 22 de abril de 2010 el plan de implementación de NIIF. A la fecha de emisión de los presentes estados contables no se ha tomado conocimiento de ninguna circunstancia que requiera modificaciones al referido plan o que indique un eventual desvío de los objetivos y fechas establecidos en el mismo.

3 – ESTRUCTURA PATRIMONIAL (*)

	30/06/10	30/06/09	30/06/08	30/06/07	30/06/06
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo corriente	103.344.681	68.129.412	69.836.596	69.302.049	31.588.886
Activo no corriente	31.959.537	32.930.791	29.517.690	28.118.443	31.293.002
Total activo	135.304.218	101.060.203	99.354.286	97.420.492	62.881.888
Pasivo corriente	40.889.289	23.417.388	35.177.436	62.161.142	26.205.225
Pasivo no corriente	5.399.307	584.885	570.212	28.453.599	69.022.820
Total pasivo	46.288.596	24.002.273	35.747.648	90.614.741	95.228.045
Patrimonio neto	89.015.622	77.057.930	63.606.638	6.805.751	(32.346.157)
Total pasivo y patrimonio neto	135.304.218	101.060.203	99.354.286	97.420.492	62.881.888

4 – SINTESIS DE LA ESTRUCTURA DE RESULTADOS (*)

	30/06/10	30/06/09	30/06/08	30/06/07	30/06/06
	\$	\$	\$	\$	\$
Ganancia operativa	16.814.684	10.968.665	13.143.984	7.988.547	10.997.897
Resultados financieros y por tenencia	(2.238.224)	(676.639)	(3.801.987)	(11.797.163)	28.131.656
Otros ingresos (egresos) netos	(283.071)	1.293.184	45.226.699	10.395.477	186.390
Resultado por inversión permanente	-	-	-	1.177.573	101.468
Ganancia del ejercicio antes de impuesto	14.293.389	11.585.210	54.568.696	7.764.434	39.417.411
Impuesto a las ganancias	(2.335.697)	1.866.082	2.232.191	-	-
Ganancia del ejercicio	11.957.692	13.451.292	56.800.887	7.764.434	39.417.411

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente

Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Reseña informativa (Cont.)

5 – DATOS ESTADISTICOS (*)

	30/06/10		30/06/09		30/06/08		30/06/07		30/06/06	
	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. (en miles de unidades)	4.196	35.903	3.970	37.474	6.194	46.051	6.357	40.687	10.881	42.019
VOLUMEN DE VENTAS Angel Estrada y Compañía S.A. (en miles de unidades)	4.519	36.436	5.887	38.850	7.596	42.947	9.174	39.868	12.265	45.856

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

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

6 – INDICES (*)

	30/06/10	30/06/09	30/06/08	30/06/07	30/06/06
Liquidez	2,53	2,91	1,99	1,11	1,21
Solvencia	1,92	3,21	1,78	0,08	(0,34)
Inmovilización del capital	0,24	0,33	0,30	0,29	0,50
Rentabilidad	0,14	0,19	1,61	(0,61)	(0,76)

7 – PERSPECTIVAS (*)

La Sociedad continúa impulsando la mejora continua de procesos a través del trabajo en equipo.

Los procesos de implementación de Normas ISO 14000 y recertificación de Normas ISO 9000 afianzarán nuestros compromisos de mejora continua, calidad y compromiso social.

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.

Las expectativas para el próximo ejercicio, son por demás alentadoras en virtud de la respuesta que hemos obtenido a los nuevos diseños, la incorporación de las nuevas marcas y las líneas comerciales que, además, nos permitirán comenzar a desestacionalizar nuestro negocio.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de septiembre de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Gustavo Ariel Vidan
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 F° 64

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T.J. Agárdy
Presidente