



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

### **Estados Contables**

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de julio 2011 y finalizado el 30 de junio de 2012, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

# **Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima**

## **Estados Contables**

Al 30 de Junio de 2012

## **Índice**

Memoria

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

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Domicilio legal: Maipú 116, 8° piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Actividad principal: Editorial y confección de papelería escolar y comercial

Ejercicio económico N° 74 iniciado el 1° de julio de 2011  
 Estados contables al 30 de junio de 2012

### FECHAS DE INSCRIPCION EN EL REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO

Del Estatuto: 22 de septiembre de 1939  
 De las modificaciones (última): 16 de diciembre de 2010

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  
 07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 17  
 Dra. Corina Inés Pando  
 Contadora Pública (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 130 F° 86

Dr. Julio C. Russo  
 Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
 Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

### Estado de Situación Patrimonial

Al 30 de junio de 2012 y al 30 de junio de 2011 (Notas 1 y 2)

	30/06/12	30/06/11		30/06/12	30/06/11
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 3.a)	4.363.811	5.961.175	Deudas comerciales (Nota 3.h y Nota 10)	10.293.895	15.569.333
Inversiones (Nota 3.b, Nota 10 y Anexo D)	22.286.151	22.035.602	Deudas bancarias y financieras (Nota 3.i y Nota 10)	20.860.591	20.168.819
Créditos por ventas (Nota 3.c y Nota 10)	27.108.106	20.429.851	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 10)	5.860.811	5.071.083
Otros créditos (Nota 3.d y Nota 10)	6.397.188	6.332.471	Otros pasivos (Nota 3.j y Nota 10)	929.531	-
Bienes de cambio (Nota 3.e)	65.590.001	68.175.129	Cargas fiscales (Nota 3.k y Nota 10)	8.834.588	1.575.687
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>125.745.257</b>	<b>122.934.228</b>	Previsiones (Anexo E y Nota 10)	2.276.336	1.741.570
			<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>49.055.752</b>	<b>44.126.492</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por ventas (Nota 3.f y Nota 10)	129.920	287.874	Deudas bancarias y financieras (Nota 3.l y Nota 10)	2.050.000	6.650.000
Otros créditos (Nota 3.g y Nota 10)	1.701.307	-	Otros pasivos (Nota 3.m)	-	402.959
Bienes de uso (Anexo A)	21.130.440	19.942.744	Previsiones (Anexo E y Nota 10)	872.996	652.880
Bienes intangibles (Anexo B)	2.922.998	2.922.998	<b>Total del Pasivo No Corriente</b>	<b>2.922.996</b>	<b>7.705.839</b>
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b>25.884.665</b>	<b>23.153.616</b>	<b>Total del Pasivo</b>	<b>51.978.748</b>	<b>51.832.331</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>151.629.922</b>	<b>146.087.844</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estado respectivo)	<b>99.651.174</b>	<b>94.255.513</b>
			<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>151.629.922</b>	<b>146.087.844</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dra. Corina Inés Pando  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 130 F° 86

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

## Estado de Resultados

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2011 y 2010

y finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011 (Notas 1 y 2)

	<b>30/06/12</b>	<b>30/06/11</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Ventas netas	232.531.376	189.458.278
Comisiones por ventas en consignación	1.419.549	1.303.380
Ingresos beneficios promoción industrial Leyes N° 22.021 y 23.658	4.143.723	6.385.270
Subtotal	238.094.648	197.146.928
Costo de mercaderías y productos vendidos (Anexo F)	(150.511.039)	(125.823.472)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>87.583.609</b>	<b>71.323.456</b>
Gastos de comercialización (Anexo H)	(37.731.908)	(30.042.546)
Gastos de administración (Anexo H)	(21.634.049)	(18.473.897)
<b>Subtotal – Ganancia</b>	<b>28.217.652</b>	<b>22.807.013</b>
Otros ingresos netos	1.841.203	7.502.962
Resultados financieros y por tenencia:		
Generados por activos (Anexo H)		
Intereses y gastos financieros netos	398.234	657.994
Diferencia de cambio y cotización	2.690.860	1.286.474
Resultado por tenencia de activos no financieros	5.628.499	5.048.770
Deudores incobrables	305.000	-
Descuentos concedidos	(215.205)	(223.521)
Generados por pasivos (Anexo H)		
Intereses devengados	(11.593.213)	(8.326.937)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(2.872.360)	(2.220.989)
Comisiones y gastos bancarios	(1.479.820)	(1.318.942)
Diferencia de cambio y cotización	(820.066)	(578.547)
Descuentos obtenidos	150	-
<b>Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>22.100.934</b>	<b>24.634.277</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 6)	(8.183.778)	(4.355.567)
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>13.917.156</b>	<b>20.278.710</b>
<b>Resultado por acción ordinaria</b>		
Ganancia básica por acción (Nota 2.6.m)	<b>0,33</b>	<b>0,48</b>
Ganancia diluida por acción (Nota 2.6.m)	<b>0,33</b>	<b>0,48</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dra. Corina Inés Pando  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 130 F° 86

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

## Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2011 y 2010

finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011 (Notas 1 y 2)

	APORTE DE LOS PROPIETARIOS		GANANCIAS RESERVADAS		Resultados no asignados	Total del Patrimonio Neto
	Capital social (Nota 4)	Total	Reserva Legal	Reserva Facultativa		
\$						
Saldos al 30/06/10	42.607.474	42.607.474	1.722.523	-	44.685.625	89.015.622
Modificación de saldos (Nota 2.7)	-	-	-	-	(6.517.324)	(6.517.324)
Saldos al 30/06/10 modificados	42.607.474	42.607.474	1.722.523	-	38.168.301	82.498.298
Decisiones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de octubre de 2010:						
-Afectación a Reserva Legal	-	-	6.798.972	-	(6.798.972)	-
-Distribución de dividendos	-	-	-	-	(8.521.495)	(8.521.495)
Ganancia del ejercicio (Nota 2.7)	-	-	-	-	20.278.710	20.278.710
Saldos al 30/06/11	42.607.474	42.607.474	8.521.495	-	43.126.544	94.255.513
Decisiones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 05 de octubre de 2011:						
- Asignación a Reserva Facultativa	-	-	-	11.757.215	(11.757.215)	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	(8.521.495)	(8.521.495)
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	13.917.156	13.917.156
Saldos al 30/06/12	42.607.474	42.607.474	8.521.495	11.757.215	36.764.990	99.651.174

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

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dra. Corina Inés Pando  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 130 F° 86

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

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

### Estado de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2011 y 2010  
finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011 (Notas 1 y 2)

	30/06/12 \$	30/06/11 \$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	5.964.798	3.437.140
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 2.2)	4.367.983	5.964.798
<b>(Disminución) / Aumento neto del efectivo</b>	<b>(1.596.815)</b>	<b>2.527.658</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Ganancia del ejercicio	13.917.156	20.278.710
Más:		
Impuesto a las ganancias	8.183.778	4.355.567
Intereses devengados sobre deudas en el ejercicio	11.593.213	8.326.937
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		
Depreciación de bienes de uso (Anexo A)	3.830.639	3.804.558
Resultados financieros y por tenencia que no generan movimientos de efectivo	(7.736.503)	(5.865.318)
Deudores incobrables	(305.000)	-
Resultado por venta de bienes de uso	(763.280)	(6.955.616)
<b>Variaciones en activos y pasivos</b>		
Aumento en créditos por ventas	(6.215.302)	(6.458.273)
(Aumento) / Disminución en otros créditos	(2.890.587)	3.619.822
Disminución / (Aumento) en bienes de cambio	8.213.627	(6.610.728)
Disminución en deudas comerciales	(5.275.435)	(4.422.208)
Aumento en remuneraciones y cargas sociales	789.729	538.865
Disminución en cargas fiscales	(203.276)	(3.927.786)
Aumento / (Disminución) en provisiones	534.766	(175.078)
Aumento en otros pasivos no corrientes	220.116	53.573
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>23.893.641</b>	<b>6.563.025</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Por compra de bienes de uso	(5.236.081)	(4.970.828)
Cobro por venta de bienes de uso	981.026	9.292.328
Cobranza Money Market	2.040.784	101.893
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión</b>	<b>(2.214.271)</b>	<b>4.423.393</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Intereses y capital (pagados) / tomados de deudas bancarias y financieras	(15.684.221)	62.735
Pago de dividendos en efectivo	(7.591.964)	(8.521.495)
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación</b>	<b>(23.276.185)</b>	<b>(8.458.760)</b>
<b>(Disminución) / Aumento neto del efectivo</b>	<b>(1.596.815)</b>	<b>2.527.658</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dra. Corina Inés Pando  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 130 F° 86

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

### Notas a los Estados Contables

Al 30 de junio de 2012

#### NOTA 1 – SITUACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

Al 30 de junio de 2012 la Compañía presenta un patrimonio neto positivo de \$99.651.174, un capital de trabajo de \$76.689.505 y una ganancia del ejercicio por \$13.917.156.

Con fecha 13 de Marzo de 2012, El Directorio de la Sociedad aprobó por unanimidad la compra de la totalidad del paquete accionario de la sociedad “Munider S.A.” constituida en la República Oriental del Uruguay, en el precio total de U\$S 16.883 (dieciséis mil ochocientos ochenta y tres dólares estadounidenses). A la fecha de los presentes estados contables, la mencionada transacción aún no fue perfeccionada.

Con fecha 3 de noviembre de 2011, la Sociedad decidió vender la Parcela 218 G, de su propiedad, ubicada en la localidad de Tristán Suárez, partido de Ezeiza, Provincia de Buenos Aires, por un precio total de U\$S 200.000 (dólares estadounidenses doscientos mil), pagaderos al contado al momento de la firma de la escritura traslativa de dominio, acto en el cual el comprador toma posesión real y efectiva del bien. Con fecha 14 de Noviembre de 2011 se perfeccionó la operación mediante la firma de la escritura número 283 por la transmisión a título de venta del terreno.

El 15 de septiembre de 2010, la Sociedad y el Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, conforme al Decreto N° 618 de fecha 11 de agosto de 2010 emitido por el Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, formalizó la venta de los inmuebles ubicados en las calles: 1) Bolívar 462/466, identificado catastralmente como Circunscripción 13, Sección 2, Manzana 40, Parcela 10c; 2) Venezuela 469, identificado catastralmente como Circunscripción N° 13, Sección 2, Manzana 40, Parcela 12d y 3) Bolívar 476/84, identificado catastralmente como Circunscripción 13, Sección 2, Manzana 40, Parcela 12f, sitios en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Esta transferencia de dominio se efectuó por el precio total y convenido de \$ 9.085.000. La posesión y firma de la escritura traslativa de dominio se concretó en el mismo acto.

A raíz de la venta del inmueble situado en Bolívar 462/66 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, la Sociedad procedió a modificar su domicilio legal. La Asamblea General Extraordinaria del 22 de octubre de 2010 aprobó la reforma del artículo 1° del Estatuto Social fijando el domicilio legal dentro de la jurisdicción de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires,

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente



# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

delegando en el Directorio la fijación del mismo. Con fecha 22 de octubre de 2010, el Directorio fijó el domicilio legal de la Sociedad en la calle Maipú 116 piso 8° de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Asimismo, resolvió se proceda a la registración correspondiente en la Comisión Nacional de Valores. Con fecha 16 de diciembre de 2010 la Inspección General de Justicia registró dicha inscripción.

### 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 considerando lo expresado en la Nota 2.7.

#### 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.

#### 2.2. Estado de Flujo de Efectivo

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

	<u>30/06/12</u>	<u>30/06/11</u>
	<u>\$</u>	
Caja y bancos	4.363.811	5.961.175
CMA Protección – Clase B	2.145	1.858
Premier Renta Plus en Pesos – Clase A	2.027	1.765
	<u>4.367.983</u>	<u>5.964.798</u>

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

#### 2.3. 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 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 de 2011 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables a dichas fechas considerando lo expresado en la Nota 2.7.

Se han reclasificado ciertas cifras de los estados contables correspondientes a los ejercicios finalizados el 30 de junio 2011 a los efectos de su presentación comparativa con los de este ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

#### 2.6. 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.

Los otros créditos y pasivos 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 /a pagar.

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

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

##### e) Bienes de cambio

Se valoraron a su costo de reposición o reproducción al cierre del ejercicio. Los valores obtenidos de esta forma, netos de las provisiones registradas, no superan a sus respectivos valores recuperables al cierre del ejercicio.

##### 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 2012.

Los costos financieros generados por la construcción, montaje y terminación de los bienes de uso, cuando dichos procesos son de duración prolongada, han sido activados.

##### 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 su vida útil.

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

##### h) Provisiones

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 de la Sociedad.

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.

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

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

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

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

###### h) Previsiones (Cont.)

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

La Sociedad, en conjunto con sus asesores legales y fiscales, realiza un análisis de las contingencias derivadas de los procesos en su contra, así como de otras situaciones contingentes, por las que ha estimado probables pérdidas futuras por \$2.276.336 y \$1.741.570 al 30 de junio de 2012 y al 30 de junio de 2011, 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.

###### j) Indemnización por despido

Las indemnizaciones por despido son cargadas a resultados en el momento de su finalización de la relación laboral por esta causal.

###### 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.

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

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

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

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

###### k) Impuesto a las ganancias – impuestos diferido (Cont.)

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 esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de estos estados contables (Ver Notas 2.7 y 6).

###### l) Resultados financieros y por tenencia

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

- Los ingresos y gastos financieros 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 financieros obtenidos y concedidos.

###### m) Ganancia básica y diluida por acción

Las ganancias y pérdidas básicas y diluidas por acción fueron calculadas en base al promedio ponderado de acciones en circulación al 30 de junio de 2012 y 2011, 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 2012 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  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

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

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

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

##### **2.7. Cambio de política contable. Ajuste a los resultados de ejercicios anteriores**

En relación con la diferencia entre el valor contable ajustado por inflación de los bienes de uso y su valor fiscal, hasta el 30 de septiembre de 2011 y por aplicación de la Resolución General N° 487/06 de la C.N.V., la Sociedad utilizó la alternativa brindada por las normas contables profesionales argentinas de no reconocer el pasivo por impuesto diferido derivado de dicha diferencia, exponiendo en nota el efecto.

Con fecha 1° de julio de 2010, la C.N.V. aprobó la Resolución General N° 576/2010, modificada posteriormente por la Resolución General N° 592/2011, que dispone que las emisoras que ejercieron la opción de informar en nota a los estados contables el pasivo por impuesto diferido originado en la aplicación del ajuste por inflación, efectuarán el reconocimiento contable de dicho pasivo con vistas a la implementación de las NIIF, con contrapartida en resultados no asignados, en cualquier cierre de período intermedio o anual hasta el cierre del ejercicio inmediato anterior al primer ejercicio en que se apliquen por primera vez las NIIF. Asimismo, la resolución mencionada establece, por única vez, que las asambleas de accionistas que consideren los estados contables del ejercicio en que fuera reconocido dicho pasivo por impuesto diferido, podrán imputar el monto del débito a resultados no asignados antes mencionado, con contrapartida en rubros integrantes del capital que no estén representados por acciones o con contrapartida en cuentas de ganancias reservadas, no estableciendo un orden predeterminado para esta imputación.

Los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2011, que se presentan para fines comparativos, han sido modificados de acuerdo a lo requerido por la Resolución Técnica. N° 17. Los efectos de este cambio en el rubro “Resultados no asignados” del patrimonio neto de la Sociedad al 30 de junio de 2011 asciende a \$ 6.517.324, sin tener efecto material en el resultado del ejercicio cerrado el 30 de junio de 2011.

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 3 – DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	30/06/12	30/06/11
	\$	\$
<b>Activo corriente</b>		
<b>a) Caja y bancos</b>		
Caja en moneda nacional	42.646	87.066
Caja en moneda extranjera (Anexo G)	809.437	34.399
Bancos en moneda nacional	3.510.821	5.797.911
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	907	41.799
<b>Total caja y bancos</b>	<b>4.363.811</b>	<b>5.961.175</b>
<b>b) Inversiones (Nota 10)</b>		
Money Market en moneda extranjera (Anexo D, Anexo G)	22.281.979	22.031.979
Fondo comunes de inversión en moneda nacional (Anexo D)	4.172	3.623
<b>Total inversiones</b>	<b>22.286.151</b>	<b>22.035.602</b>
<b>c) Créditos por ventas (Nota 10)</b>		
Comunes en moneda nacional	33.571.762	24.659.879
Comunes en moneda extranjera (Anexo G)	4.905.488	1.123.651
Subtotal	38.477.250	25.783.530
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	(317.116)	(751.042)
Previsión para bonificaciones y descuentos (Anexo E)	(11.052.028)	(4.602.637)
<b>Total créditos por ventas</b>	<b>27.108.106</b>	<b>20.429.851</b>
<b>d) Otros créditos (Nota 10)</b>		
Impuesto al valor agregado	-	1.975.385
Retenciones impuestos	9.172	53.024
Saldo a favor impuestos a los ingresos brutos	1.845.129	1.670.552
Regalías por licencias	639.999	571.464
Reintegros exportación R.G. 4209	446.354	446.354
Importaciones y exportaciones	102.453	69.021
Otros	985.797	466.235
Diversos:		
Anticipos a proveedores en moneda nacional	1.100.205	463.302
A.N.A. reembolsos a cobrar (Anexo G)	991.936	514.073
Anticipos a proveedores en moneda extranjera (Anexo G)	267.890	6.061
Deudores varios en moneda nacional	8.253	97.000
<b>Total otros créditos</b>	<b>6.397.188</b>	<b>6.332.471</b>

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente



# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

	30/06/12	30/06/11
	\$	\$
<b>Activo corriente (Cont.)</b>		
<b>e) Bienes de cambio (Anexo F)</b>		
Productos terminados	46.417.551	43.217.514
Productos en proceso	10.552.620	8.067.086
Materias primas y materiales	9.686.926	17.240.985
Subtotal	66.657.097	68.525.585
Previsión para desvalorización de bienes de cambio (Anexo E)	(1.067.096)	(350.456)
<b>Total bienes de cambio</b>	<b>65.590.001</b>	<b>68.175.129</b>
<b>Activo no corriente</b>		
<b>f) Créditos por ventas (Nota 10)</b>		
En gestión judicial moneda nacional	1.798.143	1.827.171
Subtotal	1.798.143	1.827.171
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	(1.668.223)	(1.539.297)
<b>Total créditos por ventas</b>	<b>129.920</b>	<b>287.874</b>
<b>g) Otros créditos (Nota 10)</b>		
Activo por impuesto diferido (Nota 6)	1.701.307	-
<b>Total otros créditos</b>	<b>1.701.307</b>	-
<b>Pasivo corriente</b>		
<b>h) Deudas comerciales (Nota 10)</b>		
En moneda nacional	7.557.422	12.010.544
En moneda extranjera (Anexo G)	175.750	26.186
Anticipos de clientes en moneda nacional	2.560.723	3.532.603
<b>Total deudas comerciales</b>	<b>10.293.895</b>	<b>15.569.333</b>
<b>i) Deudas bancarias y financieras (Nota 7 y Nota 10)</b>		
En moneda nacional	15.646.525	9.989.524
En moneda extranjera (Anexo G)	5.146.958	4.521.452
Adelantos en cuenta corriente en moneda nacional	67.108	5.657.843
<b>Total deudas bancarias y financieras</b>	<b>20.860.591</b>	<b>20.168.819</b>
<b>j) Otros pasivos (Nota 10)</b>		
Dividendos a Pagar	929.531	-
<b>Total otros pasivos</b>	<b>929.531</b>	-

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

	31/03/12 \$	30/06/11 \$
<b>Pasivo corriente (Cont.)</b>		
<b>k) Cargas fiscales (Nota 10)</b>		
Provisión impuesto a la ganancia neto de anticipos	8.234.076	848.369
Impuesto al valor agregado	158.092	-
Otras cargas fiscales	442.420	727.318
<b>Total cargas fiscales</b>	<b>8.834.588</b>	<b>1.575.687</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
<b>l) Deudas bancarias y financieras (Nota 7 y Nota 10)</b>		
En moneda nacional	2.050.000	6.650.000
<b>Total deudas bancarias y financieras</b>	<b>2.050.000</b>	<b>6.650.000</b>
<b>m) Otros pasivos</b>		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 6)	-	402.959
	<b>-</b>	<b>402.959</b>

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

El capital social de la Sociedad al 30 de junio de 2012 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
	<b>42.607.474</b>

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  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 5 – PROMOCION INDUSTRIAL

#### 5.1. 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.

#### 5.2. Promoción Decreto 199/95

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

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

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

Por el perjuicio que ocasionó en los beneficios promocionales adquiridos la Ley 25.561 –Ley de Emergencia Pública y de 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.

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

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

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

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

##### **5.2. Promoción Decreto 199/95 (Cont.)**

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.

La Administración Federal de Ingresos Públicos delegación Departamento de Regímenes Promocionales comunicó el día 9 de septiembre de 2010 a Ángel Estrada y Cía. S.A. que la Sala A de la Excma. Cámara Federal de Apelaciones la Cuarta Circunscripción Judicial de la Pcia. de Córdoba en autos caratulado: “Angel Estrada y Cía. S.A. c/ Administración Federal de Ingresos Públicos y otros s/ Acción Declarativa de Certeza” (Expediente N° 594-A-2009) revocó la medida cautelar que ordenaba la reexpresión de los Bonos de Crédito Fiscal. Como consecuencia, la Administración Federal de Ingresos Públicos debitó de la cuenta corriente computarizada dichos beneficios promocionales dejando los saldos negativos.

Con fecha 17 de septiembre de 2010 en autos N° 26466/10 caratulado: “Angel Estrada y Cía. S.A. c/ Administración Federal de Ingresos Públicos – D.G.I. s/ Medida Cautelar Autónoma”, el Juzgado Federal de La Rioja resolvió hacer lugar a la medida cautelar solicitada por la

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

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

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

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

actora, ordenando al Poder Ejecutivo Nacional y sus Organismos de aplicación Administración Federal de Ingresos Públicos – Dirección General Impositiva, la reexpresión de los Bonos de Crédito Fiscal y de la Cuenta Corriente Computarizada conforme lo previsto en la Ley N° 23.658. Previamente, la actora prestó seguro de caución renovable anualmente a favor del Juzgado Federal de La Rioja – Secretaría Civil y Comercial por un monto de \$250.000.

Con fecha 25 de octubre de 2010 la Administración Federal de Ingresos Públicos notificó a Angel Estrada y Cía S.A. los valores de la nueva Cuenta Corriente Computarizada actualizada.

##### 5.3. 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 5.2.

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

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

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

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

##### **5.4. Promoción Decreto 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 en la Provincia (prórroga de la Promoción Industrial).

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.

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.

Sin embargo, la autoridad de aplicación no implementó la reglamentación necesaria para la entrada en vigencia de la prórroga decretada.

El 4 de agosto de 2011, la Cámara de Comercio de San Rafael (Mendoza) presentó un recurso extraordinario ante la Cámara Federal de esa provincia con el fin de impedir la puesta en funcionamiento del Decreto 699/10. La Cámara Federal mendocina aceptó dicho recurso siendo ahora la Corte Suprema de Justicia la que deba fallar en última instancia.

Al cierre de los presentes estados contables, no hay fallo definitivo al respecto, por lo cual, el 30 de junio de 2012, la Sociedad dejó de gozar de los beneficios promocionales mencionados en 5.2. y 5.3. hasta nuevo aviso.

#### **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:

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

#### Activos y pasivos diferidos

	Quebrantos	Bienes de Uso	Previsiones	Provisiones	Diferencia de cambio	Total
	\$					
Saldos al 30 de junio de 2011	56.039	2.175.969	2.882.053	898.246	102.058	6.114.365
Ajuste de resultado de ejercicios anteriores (Nota 2.7)	-	(6.517.324)	-	-	-	(6.517.324)
Saldos al 30 de junio de 2011 corregido	56.039	(4.341.355)	2.882.053	898.246	102.058	(402.959)
Movimientos del ejercicio	(56.039)	70.140	2.550.604	(358.381)	(102.058)	2.104.266
Saldos al 30 de junio de 2012	-	(4.271.215)	5.432.657	539.865	-	1.701.307

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

A continuación se detalla la conciliación entre el impuesto a las ganancias teórico determinado de acuerdo con el método del impuesto diferido al 30 de junio de 2012 y el que resultaría de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva correspondiente:

	<u>30/06/12</u>
Ganancia del ejercicio antes del impuestos a las ganancias	22.100.934
Tasa del impuesto vigente	35%
<b>Resultado del ejercicio a la tasa de impuesto</b>	<u>7.735.327</u>
<u>Diferencias permanentes a la tasa del impuesto</u>	
Ingresos por Promoción Industrial y otros	448.451
<b>Total impuesto a las ganancias</b>	<u><b>8.183.778</b></u>
Variación entre activo diferido al cierre y al inicio de ejercicio imputado a resultado	(2.104.266)
Impuesto corriente determinado	10.288.044
<b>Total impuesto a las ganancias</b>	<u><b>8.183.778</b></u>

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

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.

Conforme a lo establecido por la R.G. N° 576/10 de la Comisión Nacional de Valores se ha procedido a dar reconocimiento contable al pasivo por impuesto diferido originado en la aplicación del ajuste en el patrimonio neto de la Sociedad:

	<b>30.06.12</b>	<b>30.06.11</b>	<b>01.07.10</b>
Ajuste por el reconocimiento del pasivo por impuesto diferido originado en el ajuste por inflación	5.678.227	6.517.324	6.517.324
<b>Totales</b>	<b>5.678.227</b>	<b>6.517.324</b>	<b>6.517.324</b>

De acuerdo a lo establecido por la R.G. N° 576/10 de la Comisión Nacional de Valores, la Asamblea de Accionistas que considere los presentes estados contables podrá imputar, por única vez, el monto de \$ 6.517.324, reconocido como débito en resultados no asignados, contra rubros integrantes del capital que no estén representados por acciones (capital social) o contra cuentas de ganancias reservadas. No se establece un orden predeterminado para la imputación.

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente



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

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

#### **NOTA 7 – DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS**

Al 30 de junio de 2012 las deudas bancarias y financieras ascendieron a \$ 22.910.591.

La deuda corriente y no corriente en pesos corresponde a cinco préstamos contraídos con bancos locales. El primero fue contraído con el Banco BBVA Francés por \$4.000.000 a una tasa del 14,40% nominal anual, adeudándose al 30 de junio de 2012 el total del capital más intereses por \$ 46.400; el segundo de los préstamos fue contraído con el Banco Patagonia por un monto de \$ 950.000 a una tasa del 16% nominal anual, adeudándose al 30 de junio de 2012 el total del capital más intereses por \$1.267; el tercero corresponde a un préstamo contraído con el Banco Patagonia por \$ 6.000.000 a una tasa del 18% nominal anual, adeudándose al 30 de junio de 2012 el total del capital más intereses por \$ 27.000; el cuarto corresponde a un préstamo hipotecario (Nota 8) contraído con el Banco Ciudad por \$ 7.500.000 a una tasa del 14,24% nominal anual, adeudándose al 30 de junio de 2012 capital por \$ 3.450.000 más intereses por \$ 20.470; el quinto corresponde a un préstamo hipotecario (Nota 8) contraído con el Banco Nación por \$ 7.500.000 a una tasa del 15,62% nominal anual, adeudándose al 30 de junio de 2012 capital por \$ 3.200.000 más intereses por \$ 1.388.

La deuda en moneda extranjera corresponde a un préstamo contraído con el Banco de la Provincia de Buenos Aires por un monto de U\$S 1.136.000 a una tasa del 6% anual, adeudándose al 30 de junio de 2012 el total del capital más intereses por U\$S 947.

Los adelantos en cuenta corriente corresponden a bancos nacionales con un monto total de intereses de \$ 67.108 a una tasa de interés por descubierto de entre el 15% y 20% 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 Ángel Estrada y Cía. S.A., la Sociedad ha presentado como garantía del cumplimiento de las obligaciones asumidas como inquilino, la suma de \$ 70.800 más el importe de \$ 93.200 determinado en el contrato anterior.

Con fecha 9 de noviembre de 2009, el Directorio de la Sociedad mediante Acta N° 1.561, 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.

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

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

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

#### **NOTA 8 – GARANTIAS (Cont.)**

El 11 de noviembre de 2010 el Directorio de la Sociedad mediante Acta de Directorio N° 1.580 aprobó la realización de un mutuo con garantía hipotecaria por un monto total y convenido de \$ 7.500.000 sobre el inmueble de titularidad de Ángel Estrada y Compañía S.A. ubicado en el Partido de Esteban Echeverría, Jurisdicción de la Provincia de Buenos Aires, paraje denominado “Los Retamos”, Nomenclatura Catastral: Circunscripción IV, Sección R, Parcela 321 “b”, Partida Inmobiliaria 014.108-7 a favor del Banco de la Ciudad de Buenos Aires, a los fines de generar fondos que favorezcan un mejor desenvolvimiento de la Sociedad.

#### **NOTA 9 - ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

La Comisión Nacional de Valores (“CNV”), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las 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.

La aplicación de tales normas resultará obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio que se inicie el 1° de julio de 2012, siendo los primeros estados financieros trimestrales a presentar bajo estas normas los correspondientes al 30 de septiembre de 2012.

En consecuencia, la fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme a lo establecido en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, es el 1° de julio de 2011.

Los estados financieros de Ángel Estrada y Cía. S.A. han sido preparados conforme a las Normas Generales y Particulares de valuación y exposición contable exigidas por las Resoluciones Generales N° 441/03, 485/05, 487/05 y 494/06 de la CNV, las cuales difieren respecto de las NIIF, siendo estas diferencias de medición y exposición.

#### **a) Exenciones optativas a las NIIF**

La NIIF 1, permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF considerar determinadas dispensas de única vez, al principio de aplicación retroactiva de ciertas NIIF vigentes para los cierres de los estados financieros al 30 de junio de 2012. Dichas dispensas han sido previstas por el IASB para simplificar la primera aplicación de dichas normas.

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 9 - ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

#### a) Exenciones optativas a las NIIF (Cont.)

A continuación se detallan las exenciones optativas aplicables a Ángel Estrada y Cía. S.A. bajo NIIF 1:

1. **Costo atribuido de Bienes de uso:** el costo de bienes de uso, reexpresado de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en Argentina, ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar los cambios en un índice de precios general o específico.
2. La Sociedad no ha hecho uso de las otras exenciones disponibles en la NIIF 1.

#### b) **Excepciones obligatorias a las NIIF**

A continuación se detallan las exenciones obligatorias aplicables a la Sociedad bajo NIIF 1:

1. Estimaciones: las estimaciones realizadas por la Sociedad según NIIF al 1° de julio de 2011 (fecha de transición a las NIIF), son consistentes con las estimaciones realizadas a la misma fecha según normas contables profesionales vigentes en Argentina.
2. Otras excepciones obligatorias establecidas en la NIIF 1 que no se han aplicado por no ser relevantes para la Sociedad son:
  - Baja contable de activos y pasivos financieros.
  - Contabilidad de coberturas.
  - Derivados implícitos.

#### c) Conciliaciones requeridas:

De acuerdo con lo requerido por las disposiciones de las Resoluciones Técnicas N° 26 y N° 29 de la FACPCE, se incluyen a continuación las conciliaciones del patrimonio neto determinado de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en Argentina y el determinado de acuerdo con las NIIF al 30 de junio de 2012 y al 1° de julio de 2011 y la conciliación del resultado integral por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2012. En tal sentido, la Sociedad ha considerado, en la preparación de las conciliaciones, aquellas NIIF que estima serán aplicables para la preparación de sus estados financieros al 30 de junio de 2013. Las partidas y cifras contenidas en esta nota están sujetas a cambios y solo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados contables anuales correspondientes al ejercicio en que se apliquen por primera vez las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

## NOTA 9 - ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

### c) Conciliaciones requeridas (Cont.)

Las partidas y cifras incluidas en la conciliación podrían modificarse en la medida en que, cuando se preparen los estados financieros al 30 de junio de 2013, las normas que se utilicen fueren diferentes.

#### A. Conciliación del patrimonio neto al 30 de junio de 2012 y al 1° de julio de 2011

	Ref.	30.06.12	01.07.11
		\$	\$
<b>Patrimonio neto bajo normas contables profesionales vigentes en Argentina</b>		<b>99.651.174</b>	<b>94.255.513</b>
<b>Ajustes NIIF – Aumentos (Disminuciones):</b>			
Cambio de criterio de medición de bienes de cambio	(a)	(9.489.304)	(8.519.330)
Efecto impositivo de los ajustes a NIIF	(b)	3.321.257	2.981.765
<b>Subtotal ajustes</b>		<b>(6.168.047)</b>	<b>(5.537.565)</b>
<b>Patrimonio neto según NIIF</b>		<b>93.483.127</b>	<b>88.717.948</b>

#### B. Conciliación del estado de resultado integral al 30 de junio de 2012

	Ref.	30.06.12
		Ganancia / (Pérdida)
		\$
<b>Utilidad neta bajo normas contables profesionales vigentes en Argentina</b>		<b>13.917.156</b>
Cambio de criterio de medición de bienes de cambio	(a)	(969.974)
Efecto impositivo de los ajustes a NIIF	(b)	339.492
<b>Ganancia neta del ejercicio según NIIF</b>		<b>13.286.674</b>

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 9 - ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

#### C. Explicaciones de los ajustes

##### (a) Cambio de criterio de medición de bienes de cambio:

De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en Argentina el criterio de valuación aplicado a los inventarios de bienes de cambio es el costo de reposición. Como parte del proceso de transición a NIIF los inventarios serán valuados a su costo histórico o valor neto de realización, el menor. En los resultados, este ajuste impactará en la línea del Costo de ventas y en los Resultados Financieros.

La Sociedad ha optado por utilizar como método de descarga de inventarios, aquel conocido como “precio promedio ponderado” (“PPP”).

##### (b) Efecto impositivo de los ajustes a NIIF

Se incluye en esta línea de la conciliación el efecto impositivo de los ajustes efectuados en el proceso de transición a NIIF. El efecto de estos ajustes se reflejará en los Estados de Resultado Integral afectando la línea de cargo por impuesto a las ganancias.

#### D. Conciliación del Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012

No se han identificado diferencias significativas en el estado de flujo de efectivo o en la definición de efectivo y equivalentes entre las normas contables profesionales vigentes en Argentina y NIIF.

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 10 – INFORMACION ADICIONAL DE COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y PASIVOS

Rubro	TOTALES		VENCIDO AL	A VENCER AL						Sin	
	Corriente	No Corriente	30.06.12	30.09.12	31.12.12	31.03.13	30.06.13	30.06.14	31.03.15	30.06.16	Plazo
<b>ACTIVO</b>											
<b>Inversiones</b>											
Devengan interés											
Tasa fija	22.286.151	-	-	22.286.151	-	-	-	-	-	-	-
<b>Créditos por ventas</b>											
No devengan interés	27.108.106	129.920	839.945	26.156.883	111.278	-	-	-	-	-	129.920
<b>Otros créditos</b>											
No devengan interés	6.397.188	1.701.307	-	5.950.834	-	-	-	-	-	-	2.147.661
<b>TOTAL</b>	<b>55.791.445</b>	<b>1.831.227</b>	<b>839.945</b>	<b>54.393.868</b>	<b>111.278</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.277.581</b>
<b>PASIVO</b>											
<b>Deudas comerciales</b>											
No devengan interés	10.293.895	-	7.690.265	2.603.630	-	-	-	-	-	-	-
<b>Deudas bancarias y financieras</b>											
Devengan interés											
Tasa fija	19.159.780	450.000	-	6.609.780	10.450.000	1.050.000	1.050.000	450.000	-	-	-
Tasa variable	1.600.000	1.600.000	-	-	-	-	1.600.000	1.600.000	-	-	-
No devengan interés	100.811	-	-	100.811	-	-	-	-	-	-	-
<b>Remuneraciones y cargas sociales</b>											
No devengan interés	5.860.811	-	-	3.977.428	-	1.883.383	-	-	-	-	-
<b>Cargas fiscales</b>											
No devengan interés	8.834.588	-	-	600.512	-	8.234.076	-	-	-	-	-
<b>Otros pasivos</b>											
No devengan interés	929.531	-	-	929.531	-	-	-	-	-	-	-
<b>Previsiones</b>											
No devengan interés	2.276.336	872.996	-	-	-	-	-	-	-	-	3.149.332
<b>TOTAL</b>	<b>49.055.752</b>	<b>2.922.996</b>	<b>7.690.265</b>	<b>14.821.692</b>	<b>10.450.000</b>	<b>11.167.459</b>	<b>2.650.000</b>	<b>2.050.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.149.332</b>

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

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

### Bienes de Uso

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2011 y 2010 y finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011

**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	36.414.102	135.729	(158.958)	36.390.873	24.107.842	-	1.066.493	25.174.335	11.216.538
Maquinarias y equipos	72.911.152	761.486	-	73.672.638	69.293.095	-	619.745	69.912.840	3.759.798
Muebles, útiles y software	13.500.688	863.143	(4.702)	14.359.129	12.550.162	(2.503)	1.004.234	13.551.893	807.236
Rodados	3.137.998	305.017	(173.990)	3.269.025	2.307.302	(117.401)	671.637	2.861.538	407.487
Instalaciones	3.036.538	270.897	-	3.307.435	1.888.464	-	204.385	2.092.849	1.214.586
Útiles y herramientas	1.322.036	290.390	(4.775)	1.607.651	944.978	(4.775)	264.145	1.204.348	403.303
Obras en curso	712.073	3.289.036	(679.617)	3.321.492	-	-	-	-	3.321.492
<b>Total al 30/06/12</b>	<b>131.034.587</b>	<b>5.915.698</b>	<b>(1.022.042)</b>	<b>135.928.243</b>	<b>111.091.843</b>	<b>(124.679)</b>	<b>3.830.639</b>	<b>114.797.803</b>	<b>21.130.440</b>
<b>Total al 30/06/11</b>	<b>132.915.119</b>	<b>5.436.002</b>	<b>(7.316.534)</b>	<b>131.034.587</b>	<b>111.801.933</b>	<b>(4.514.648)</b>	<b>3.804.558</b>	<b>111.091.843</b>	<b>19.942.744</b>

(1) Ver Anexo H.

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dra. Corina Inés Pando  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 130 F° 86

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

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

### Bienes Intangibles

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2011 y 2010  
y finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011

### 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
<b>Total al 30/06/12</b>	<b>2.922.998</b>	<b>-</b>	<b>2.922.998</b>
<b>Total al 30/06/11</b>	<b>2.922.998</b>	<b>-</b>	<b>2.922.998</b>

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dra. Corina Inés Pando  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 130 F° 86

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente



## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

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

### Inversiones

Por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011

**Anexo D**

Cuenta principal y características	Valor registrado al	
	30/06/2012	30/06/2011
<b>Inversiones</b>		
Money Market en moneda extranjera (Anexo G) (a)	22.281.979	22.031.979
CMA Protección – Clase B	2.145	1.858
Premier Renta Plus en Pesos – Clase A	2.027	1.765
<b>Total de inversiones corrientes</b>	<b>22.286.151</b>	<b>22.035.602</b>

(a) Devenga un interés nominal anual del 0,15%.

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dra. Corina Inés Pando  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 130 F° 86

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

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

### Previsiones

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2011 y 2010  
y finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011

**Anexo E**

Rubro	Saldo al inicio del ejercicio	Aumento y transferencias	Disminuciones y transferencias	Saldos al cierre del ejercicio
	\$			
<b>Deducidas del activo</b>				
<b>Corriente</b>				
Deudores incobrables	751.042	(4) 16.074	(5) (450.000)	317.116
Bonificaciones y descuentos	4.602.637	(1) 37.430.706	(3) (30.981.315)	11.052.028
Desvalorización bienes de cambio	350.456	(6) 1.020.587	(303.947)	1.067.096
<b>No corriente</b>				
Deudores incobrables	1.539.297	(4) 128.926	-	1.668.223
<b>Incluidas en el pasivo</b>				
<b>Corriente</b>				
Para juicios	1.741.570	(2) 622.273	(3) (87.507)	2.276.336
<b>No corriente</b>				
Indemnización clientela	652.880	(2) 220.116	-	872.996
<b>Total al 30/06/12</b>	<b>9.637.882</b>	<b>39.438.682</b>	<b>(31.822.769)</b>	<b>17.253.795</b>
<b>Total al 30/06/11</b>	<b>10.585.551</b>	<b>40.851.462</b>	<b>(41.799.131)</b>	<b>9.637.882</b>

- (1) Deducido de la línea Ventas netas del estado de resultado.
- (2) Corresponde al cargo del ejercicio (Ver Anexo H).
- (3) Fueron aplicados a los créditos y deudas que le dieron origen.
- (4) Corresponde a constituciones de la previsión por \$145.000 (Ver Anexo H) y el resto a una reclasificación entre corriente y no corriente por \$128.926.
- (5) Corresponde a un recupero de previsión (Ver Anexo H).
- (6) El cargo por desvalorización de stock se imputa al costo de la mercadería vendida del estado de resultado.

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dra. Corina Inés Pando  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 130 F° 86

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

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

### Costo de Mercaderías y Productos Vendidos

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2011 y 2010  
y finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011

**Anexo F**

	30/06/12 \$	30/06/11 \$
Existencias al comienzo del ejercicio (Nota 3.e)		
Productos terminados	43.217.514	38.256.316
Productos en proceso	8.067.086	4.807.724
Materias primas y materiales	17.240.985	14.254.565
Previsión para desvalorización de bienes de cambio	(350.456)	(802.974)
	68.175.129	56.515.631
Compras y costos de producción del ejercicio		
Compras	89.504.666	90.291.572
Costo de producción (Anexo H)	51.772.159	41.877.844
	209.451.954	188.685.047
Desvalorización de bienes de cambio	1.020.587	264.784
Resultado por tenencia de activos no financieros (Anexo H)	5.628.499	5.048.770
	216.101.040	193.998.601
Existencias al final del ejercicio (Nota 3.e)		
Productos terminados	(46.417.551)	(43.217.514)
Productos en proceso	(10.552.620)	(8.067.086)
Materias primas y materiales	(9.686.926)	(17.240.985)
Previsión para desvalorización de bienes de cambio	1.067.096	350.456
	(65.590.001)	(68.175.129)
<b>Costo de mercaderías y productos vendidos</b>	<b>150.511.039</b>	<b>125.823.472</b>

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dra. Corina Inés Pando  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 130 F° 86

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

### Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Estados de Situación Patrimonial al 30 de junio de 2012 y 2011

#### Anexo G

	Monto y clase de la moneda extranjera (b)		Tipo de cambio vigente	Monto en moneda argentina al 30/06/12	Monto en moneda argentina al 30/06/11
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>Caja y bancos</b>					
Caja	U\$S	177.893	4,487	798.204	18.215
Caja	Euro	1.980	5,674	11.233	16.184
Bancos	U\$S	202	4,487	907	41.799
				810.344	76.198
<b>Inversiones</b>					
Money Market (a)	U\$S	4.965.897	4,487	22.281.979	22.031.979
				22.281.979	22.031.979
<b>Créditos por ventas</b>					
Comunes	U\$S	1.093.267	4,487	4.905.488	1.123.651
				4.905.488	1.123.651
<b>Otros créditos</b>					
Anticipos a proveedores	U\$S	40.392	4,487	181.238	-
Anticipos a proveedores	Euro	15.272	5,674	86.652	6.061
A.N.A. reembolsos a cobrar	U\$S	221.069	4,487	991.936	514.073
				1.259.826	520.134
<b>Total activo corriente</b>				29.257.637	23.751.962
<b>Total activo</b>				29.257.637	23.751.962
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<b>Deudas comerciales</b>	U\$S	38.823	4,527	175.750	26.186
				175.750	26.186
<b>Deudas bancarias y financieras</b>	U\$S	1.136.947	4,527	5.146.958	4.521.452
				5.146.958	4.521.452
<b>Total pasivo corriente</b>				5.322.708	4.547.638
<b>Total pasivo</b>				5.322.708	4.547.638

(a) Devenga un interés nominal anual del 0,15%.

(b) U\$S: dólar estadounidense Euro: euros

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dra. Corina Inés Pando  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 130 F° 86

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

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

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

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2011 y 2010 y  
finalizados al 30 de junio de 2012 y 2011

### Anexo H

	Costo de producción	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Resultados financieros y por tenencia		Total al 30/06/12	Total al 30/06/11
				Generados por activos	Generados por pasivos		
\$							
Honorarios directores y síndicos	-	1.088.000	-	-	-	1.088.000	132.500
Honorarios y retribuciones por servicios	708.832	2.791.521	1.224.873	-	-	4.725.226	4.727.200
Sueldos y jornales	30.322.724	6.470.157	6.320.283	-	-	43.113.164	34.614.767
Cargas sociales	5.313.849	1.310.457	1.460.020	-	-	8.084.326	6.258.032
Comisiones y cargas sociales	-	-	3.167.620	-	-	3.167.620	2.843.427
Gastos de comedor	2.009.149	-	281.269	-	-	2.290.418	1.942.770
Otros beneficios al personal	822.379	397.042	286.515	-	-	1.505.936	1.166.614
Seguros y gastos de seguridad	968.414	229.775	1.067.997	-	-	2.266.186	1.828.329
Energía y combustible	1.148.250	-	96.719	-	-	1.244.969	1.070.470
Fletes	5.407.188	91.579	6.221.733	-	-	11.720.500	9.718.506
Impuestos, tasas y contribuciones	10.540	369.478	6.403.975	-	-	6.783.993	5.794.772
Gastos de mantenimiento	2.197.906	991.374	308.071	-	-	3.497.351	2.780.980
Publicidad y propaganda	14.042	75.442	3.180.045	-	-	3.269.529	2.486.770
Depreciación de bienes de uso	1.375.176	1.444.673	1.010.790	-	-	3.830.639	3.804.558
Regalías	-	-	407.775	-	-	407.775	385.382
Gastos de promoción	-	1.337	1.791.072	-	-	1.792.409	1.546.285
Útiles generales e insumos	342.373	131.551	78.797	-	-	552.721	685.234
Alquileres	379.620	913.792	666.468	-	-	1.959.880	1.829.790
Comunicaciones	250.940	461.849	312.433	-	-	1.025.222	983.562
Deudores incobrables	-	-	-	(305.000)	-	(305.000)	-
Desarrollo de productos	7.850	-	36.186	-	-	44.036	188.501
Indemnización clientela	-	-	220.116	-	-	220.116	185.816
Otros	17.732	148.215	109.885	-	-	275.832	183.082
Convenciones y atenciones a terceros	32.921	238.675	844.731	-	-	1.116.327	679.586
Gastos de representación	8.048	753.355	33.925	-	-	795.328	533.222
Juicios	-	-	622.273	-	-	622.273	347.784
Gastos de automotor	87.271	653.796	127.630	-	-	868.697	622.064
Cuotas y derechos de afiliación	14.612	305.623	21.538	-	-	341.773	186.541
Viáticos y movilidad	332.343	2.766.358	658.722	-	-	3.757.423	2.569.029
Derechos de exportación	-	-	770.447	-	-	770.447	298.714
Descuentos concedidos	-	-	-	215.205	-	215.205	223.521
Descuentos obtenidos	-	-	-	-	(150)	(150)	-
Intereses y gastos financieros netos	-	-	-	(398.234)	15.945.393	15.547.159	11.208.874
Diferencia de cambio y cotización	-	-	-	(2.690.860)	820.066	(1.870.794)	(707.927)
Resultado por tenencia de activos no financieros	-	-	-	(5.628.499)	-	(5.628.499)	(5.048.770)
<b>Total al 30/06/12</b>	<b>51.772.159</b>	<b>21.634.049</b>	<b>37.731.908</b>	<b>(8.807.388)</b>	<b>16.765.309</b>	<b>119.096.037</b>	<b>-</b>
<b>Total al 30/06/11</b>	<b>41.877.844</b>	<b>18.473.897</b>	<b>30.042.546</b>	<b>(6.769.717)</b>	<b>12.445.415</b>	<b>-</b>	<b>96.069.985</b>

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dra. Corina Inés Pando  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 130 F° 86

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Información Adicional a las Notas de los Estados Contables

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2011 y 2010  
y finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011

### 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 10.

###### b) Sin plazo establecido a la vista:

Créditos y deudas: ver Nota 10.

###### c) A vencer:

Créditos y deudas: ver Nota 10.

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dra. Corina Inés Pando  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 130 F° 86

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Información Adicional a las Notas de los Estados Contables

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2011 y 2010 y finalizados al 30 de junio de 2012 y 2011

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

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

#### 4. Clasificación créditos y deudas

a) Cuentas en moneda nacional, extranjera y en especie

	\$
<b>Créditos</b>	
En moneda nacional	42.208.574
En moneda extranjera	6.165.314
En especie	No existen
Menos:	
Previsión para incobrables	(1.985.339)
Previsión para bonificaciones y descuentos	(11.052.028)
	<u>35.336.521</u>
<b>Deudas</b>	
En moneda nacional	46.656.040
En moneda extranjera	5.322.708
En especie	No existen
	<u>51.978.748</u>

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

	Con cláusula de ajuste	Sin cláusula de ajuste	Total
	\$		
<b>Créditos</b>			
Corriente	-	33.505.294	33.505.294
No Corriente	-	1.831.227	1.831.227
	-	35.336.521	35.336.521

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dra. Corina Inés Pando  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 130 F° 86

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

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

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2011 y 2010 y finalizados al 30 de junio de 2012 y 2011

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

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

#### 4. Clasificación créditos y deudas (Cont.)

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

	Con cláusula de ajuste	Sin cláusula de ajuste	Total
	\$		
<b>Deudas</b>			
Corriente	-	49.055.752	49.055.752
No Corriente	-	2.922.996	2.922.996
	-	51.978.748	51.978.748

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

Créditos y deudas: ver Nota 10.

#### 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  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dra. Corina Inés Pando  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 130 F° 86

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente



## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

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

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2011 y 2010 y finalizados al 30 de junio de 2012 y 2011

#### 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. (Ver Nota 1).

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dra. Corina Inés Pando  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 130 F° 86

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Información Adicional a las Notas de los Estados Contables

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2011 y 2010 y finalizados al 30 de junio de 2012 y 2011

### 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	Todo riesgo	98.826	20.723
Bienes de cambio	Todo riesgo	100.958	65.590
Automotores	Todo riesgo	2.116	407
Dinero y/o valores en caja	Robo, incendio, huelga	-	852

#### 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  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dra. Corina Inés Pando  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 130 F° 86

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

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

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

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2011 y 2010 y finalizados al 30 de junio de 2012 y 2011

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

##### **14. Contingencias**

Ver Nota 5.2. y 5.3 a los estados contables. Los activos contingentes no han sido contabilizados 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**

El 5 de octubre de 2011 se celebró la Asamblea General Ordinaria en la cual se decidió la distribución de dividendos por \$ 8.521.495, equivalentes al 20% sobre el capital, pagaderos en efectivo, en 8 cuotas periódicas, según el siguiente cronograma de pagos: 1) \$ 1.065.193 el 24.10.11; 2) \$ 1.065.186 el 24.11.11; 3) \$ 1.065.186 el 26.12.11; 4) \$ 1.065.186 el 24.01.12; 5) \$ 1.065.186 el 24.02.12; 6) \$ 1.065.186 el 26.03.12; 7) \$ 1.065.186 el 24.04.12 y 8) \$ 1.065.186 el 24.05.12. La Asamblea General Ordinaria decidió destinar el monto de \$ 11.757.215 a la constitución de una reserva facultativa para la distribución de dividendos, facultando al Directorio para que cuando lo considere oportuno y sin balance previo proceda a distribuir en una o más veces total o parcialmente dicha reserva, sin que ello revista el carácter de dividendos anticipados. Al 30 de Junio de 2012, la cuota 8 se canceló parcialmente, quedando pendiente \$929.531.

#### **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  
07 de septiembre de 2012

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dra. Corina Inés Pando  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 130 F° 86

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Reseña informativa

Al 30 de junio de 2012

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

Dentro de un marco de crisis mundial económica y financiera que se viene observando desde hace un tiempo y con algunas repercusiones en la República Argentina, Ángel Estrada y Compañía S.A., presenta, en el período que finaliza, un resultado positivo neto antes de impuestos de \$ 22.100.934.

El monto de ventas netas del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012, resultó un 23% superior a los mismos parámetros del período anterior. El alza constante del volumen de ventas de las marcas tradicionales y las adquiridas oportunamente, como así también la incorporación de las nuevas líneas de productos (folios, cajas de cartón y carpetas de cartulina) orientadas al mercado comercial, ha contribuido a esta suba.

En el ejercicio finalizado se profundizaron y extendieron los programas de gestión de calidad en forma conjunta con el proceso de mejora continua en todas las áreas de la compañía, como así también las acciones tendientes a contribuir con la disminución de la contaminación; cumplir con los requisitos legales aplicables y mejorar su desempeño ambiental.

Ambas acciones permitieron que, con fecha 12 de octubre de 2011, luego de un riguroso proceso de Auditoría Integral, hayamos recertificado los estándares ISO 9001 e ISO 14001 revalidando así su vigencia. El alcance de dicha recertificación abarca los procesos de Desarrollo, Fabricación, Comercialización y Distribución de productos orientados al ámbito Escolar y Comercial.

Del mismo modo, hemos recertificado exitosamente el Standard 40-004 de Cadena de Custodia Forestal del Forest Stewardship Council (FSC). Logro de todo el personal de la Compañía que, directa o indirectamente, ha podido mantener y mejorar esta norma de importancia mundial por su alto contenido de responsabilidad social y de cooperación para ayudar a la conservación de los bosques del planeta.

Los logros obtenidos no se limitan a un reconocimiento normativo sino que, comparando con indicadores del ejercicio anterior, se ven reflejados en una mayor producción, acompañada de una mejora en la eficiencia de las máquinas y una reducción en los costos de fabricación.

Como corolario de estas acciones, sobre el cierre de la presentación de estos estados contables, hemos sido notificados que, por cuarta vez, Angel Estrada y Cía. S.A., ha sido elegida como la “Mejor empresa de la industria papelera del país” por la revista Fortuna. Tal distinción es otorgada en base a los ratios económicos y financieros anuales.

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

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dra. Corina Inés Pando  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 130 F° 86

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

### Reseña informativa

Al 30 de junio de 2012 (Cont.)

En el mes de octubre pasado tuvo lugar “Expopapelería 2011”, en la cual, la empresa participó con un stand acorde a su trayectoria y liderazgo en el mercado. En este evento, el más importante de la industria gráfica local, se presentaron los nuevos diseños de los productos que fueron lanzados en la temporada que sobrevino. Dentro de las actividades de la muestra, Ángel Estrada y Cía. S.A., obtuvo el premio a “la mejor vidriera”, por la exposición de una de sus líneas de productos. La buena recepción que tuvieron los nuevos productos por parte de nuestros clientes y el público en general durante la temporada ratificó lo observado en la exposición.

Asimismo, la Compañía participó en la edición 2012 de la “Feria del Libro” con un stand donde se exhibieron nuestros productos. Es para destacar la buena acogida que tuvimos por parte de los visitantes al evento.

En el plano internacional, varios integrantes del management de Ángel Estrada y Cía. S.A., visitaron la Feria de la Industria Gráfica más importante del mundo (DRUPA), que se llevó a cabo entre los días 3 y 16 de mayo del corriente año en la ciudad de Düsseldorf, Alemania. En la misma, fue posible encontrar soluciones tecnológicas para la industria gráfica en sus aspectos más variados: máquinas offset, software de apoyo, preprensa, máquinas para la conversión de papel y cartón, tecnología de packaging, entre otros, con la particularidad que pudieron observarse las máquinas en pleno funcionamiento.

Por otra parte, teniendo en cuenta que a lo largo de su historia, Ángel Estrada y Cía. S.A. ha llevado a cabo innumerables acciones tendientes a colaborar con el desarrollo social de la comunidad educativa; ha mantenido una conducta ética en sus relaciones con clientes, proveedores, consumidores, competidores y gobiernos en todas sus expresiones; ha implementado iniciativas tendientes a la protección del medio ambiente; actúa con total transparencia en sus obligaciones hacia el personal en relación de dependencia y los organismos de contralor, todo lo cual la enmarca, sin duda alguna, en un contexto de Responsabilidad Social Empresaria, ha decidido sistematizar todos estos aspectos en un régimen acorde a las políticas de Gestión Ética y Responsabilidad Social que permita que estas acciones sean sostenibles a lo largo del tiempo y contribuyan al logro de los objetivos estratégicos del negocio, formalizándolos en los términos definidos por la SGE 21. A la fecha de cierre de estos estados contables, Ángel Estrada y Cía. S.A. está elaborando su primer Memoria de Responsabilidad Social Empresaria.

Continuando con el plan estratégico de la Compañía, 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.

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

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dra. Corina Inés Pando  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 130 F° 86

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

### 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 establecidas en el mismo.

En la nota 9 se expone la información sobre las reconciliaciones entre las normas contables profesionales vigentes en Argentina y las NIIF, lo cual es requerido por la Resolución Técnica N°26 (modificada por la Resolución Técnica N°29).

### 3 – ESTRUCTURA PATRIMONIAL (\*)

	30/06/12	30/06/11	30/06/10	30/06/09	30/06/08
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo corriente	125.745.257	122.934.228	103.344.681	68.129.412	69.836.596
Activo no corriente	25.884.665	23.153.616	31.959.537	32.930.791	29.517.690
Total activo	151.629.922	146.087.844	135.304.218	101.060.203	99.354.286
Pasivo corriente	49.055.752	44.126.492	40.889.289	23.417.388	35.177.436
Pasivo no corriente	2.922.996	7.705.839	5.399.307	584.885	570.212
Total pasivo	51.978.748	51.832.331	46.288.596	24.002.273	35.747.648
Patrimonio neto	99.651.174	94.255.513	89.015.622	77.057.930	63.606.638
Total pasivo y patrimonio neto	151.629.922	146.087.844	135.304.218	101.060.203	99.354.286

### 4 – SINTESIS DE LA ESTRUCTURA DE RESULTADOS (\*)

	30/06/12	30/06/11	30/06/10	30/06/09	30/06/08
	\$	\$	\$	\$	\$
Ganancia operativa	28.217.652	22.807.013	16.814.684	10.968.665	13.143.984
Resultados financieros y por tenencia	(7.957.921)	(5.675.698)	(2.238.224)	(676.639)	(3.801.987)
Otros ingresos netos	1.841.203	7.502.962	(283.071)	1.293.184	45.226.699
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	22.100.934	24.634.277	14.293.389	11.585.210	54.568.696
Impuesto a las ganancias	(8.183.778)	(4.355.567)	(2.335.697)	1.866.082	2.232.191
Ganancia neta del ejercicio	13.917.156	20.278.710	11.957.692	13.451.292	56.800.887

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

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dra. Corina Inés Pando  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 130 F° 86

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

### 5 – DATOS ESTADISTICOS (\*)

	30/06/12		30/06/11		30/06/10		30/06/09		30/06/08	
	Trimestre (1)	Acumulado (2)	Trimestre (1)	Acumulado (2)	Trimestre (1)	Acumulado (2)	Trimestre (1)	Acumulado (2)	Trimestre (1)	Acumulado (2)
<b>PRODUCCION PROPIA</b> Angel Estrada y Compañía S.A. (en miles de unidades)	2.995	36.368	6.949	47.761	4.196	35.903	3.970	37.474	6.194	46.051
<b>VOLUMEN DE VENTAS</b> Angel Estrada y Compañía S.A. (en miles de unidades)	7.380	44.502	6.981	45.384	4.519	36.436	5.887	38.850	7.596	42.947

(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 (\*)

	30/06/12	30/06/11	30/06/10	30/06/09	30/06/08
Liquidez	2,56	2,79	2,53	2,91	1,99
Solvencia	1,92	1,96	1,92	3,21	1,78
Inmovilización del capital	0,26	0,19	0,24	0,33	0,30
Rentabilidad	0,14	0,21	0,14	0,19	1,61

### 7 – PERSPECTIVAS (\*)

La Sociedad continúa impulsando la mejora continua de procesos a través del trabajo en grupos, fortaleciendo los sistemas de gestión de la calidad y ambiental.

La adopción de un modelo de excelencia que satisfaga a nuestros diferentes grupos de interés (accionistas, clientes, empleados, proveedores y sociedad en general) será la herramienta utilizada para operar en mercados cada vez más competitivos.

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 siguen siendo alentadoras en virtud de la respuesta que hemos obtenido a los nuevos diseños y la evolución de las nuevas marcas y líneas comerciales y a la política ya mencionada de control de gastos y mejoras de productividad.

En el segmento exportador continuaremos con la búsqueda de nuevos mercados y en la diversidad de nuestros productos.

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

Véase nuestro informe de fecha  
07 de septiembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dra. Corina Inés Pando  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 130 F° 86

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Vicepresidente