



## **Ángel Estrada y Compañía S.A.**

**Estados Financieros Individuales**  
al 30 de junio de 2013, presentados en forma comparativa

# Ángel Estrada y Compañía S.A.

## **Estados Financieros Individuales**

al 30 de junio de 2013, presentados en forma comparativa

### **Indice**

- Estado Individual de Resultado Integral
- Estado Individual de Situación Financiera
- Estado Individual de Cambios en el Patrimonio
- Estado Individual de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros Individuales
- Artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

## MEMORIA

Buenos Aires, 9 de septiembre de 2013

Señores accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, el Directorio eleva a vuestra consideración la presente Memoria, los Estados Contables y demás documentación anual requeridos por el art. 234, inc. 1° de la Ley 19.550, correspondientes al 75° ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2013 conjuntamente con los respectivos informes de la Comisión Fiscalizadora y de los Auditores.

### **I. CONSIDERACIONES GENERALES.**

En el orden internacional, el crecimiento de las economías avanzadas se redujo al 1,3% y el de las economías emergentes y en desarrollo al 5,1%, debido a un sistema financiero todavía débil, con lastres en la demanda y con condiciones crediticias restrictivas.

La baja tasa de crecimiento y la incertidumbre en las economías avanzadas afectaron las economías emergentes y en desarrollo debido a que los canales comerciales y financieros se sumaron a la incertidumbre.

Las distintas medidas de política económica oportunamente tomadas, produjeron alternativamente períodos de aceptación o rechazo del riesgo, generando flujos de capitales volátiles.

El FMI estimaba una proyección de crecimiento económico mundial del 3,1% en 2013 y del 3,8% en 2014. Ambas proyecciones bajaron sus expectativas en un cuarto de punto frente a la realidad de abril 2013. A pesar de ello, se espera un repunte aunque con tasas de crecimiento por debajo de las que precedieron a la crisis económica internacional de 2008 y 2009.

La desaceleración del crecimiento económico mundial frente a lo esperado se debió a tres factores básicamente: 1) leve crecimiento de las economías de los mercados emergentes, achicamiento del crecimiento de la demanda externa, disminución de los precios de las materias primas, inquietud por la estabilidad financiera, etc.; 2) la recesión de la eurozona fue más profunda que la prevista y 3) la economía de EE.UU. se expandió a un ritmo más moderado, debido a que la contracción fiscal fue más pronunciada resultando un lastre para el afianzamiento de la demanda privada.

El modesto crecimiento de EE.UU., la recesión de Europa y la desaceleración de China contribuyeron al deterioro de la economía mundial, en especial a América Latina que reflejó un fuerte impacto en su ámbito comercial, desacelerando el valor de las exportaciones del 22% en 2011 a menos del 2% en 2012. Las economías de Argentina y Brasil fueron las más afectadas de la región.

Brasil, la segunda mayor economía emergente después de China se vio afectada por una menor demanda china de commodities

El crecimiento de América Latina ha sido condicionado casi siempre por los precios de los productos primarios. Su PIB sube cuando los precios de estos productos suben y caen cuando éstos bajan.

Dada esta tendencia, con precios de productos en pronunciada baja, es de esperarse que América Latina entre en un período de bajo o nulo crecimiento.

El Índice de Clima Económico para América Latina medido por la Fundación Getulio Vargas y el Instituto de Estudios Económicos de la Universidad de Munich, cayó de 5,5 puntos a 4,4 puntos, el más bajo de los últimos años, en tanto que el Índice de Expectativas que mide la previsión de los especialistas para los próximos seis meses, se redujo del 5,2 al 4,3 puntos.

El MERCOSUR tenía como propósito la liberación comercial arancelaria para lograr una zona de libre comercio. En los hechos, es una unión aduanera supeditada a los intereses políticos y económicos de ciertos países que colocan sus productos en la región, a través de polémicas licencias automáticas.

Durante el período bajo análisis no se observaron significativas variaciones en la forma de gestionar respecto de años anteriores, confrontación e imposición fueron las características comunes que, teniendo mayoría en el Congreso, le permitieron aprobar leyes que, en muchos casos, no contaban con consenso a nivel parlamentario ni social.

En general el contexto social de este período fue de creciente tensión, básicamente por la aplicación de medidas económicas que afectaron el normal desarrollo socio económico, como los controles cambiarios y las restricciones a las importaciones. Esta última medida afectó negativamente a la industria. Otro nivel de conflicto del gobierno fue con la CGT Azopardo que reclamaba por los altos índices de inflación ignorados por las autoridades nacionales por la manipulación del INDEC, una mayor presión tributaria, aumento del mínimo no imponible y abrir una nueva negociación paritaria.

Las importaciones totales se redujeron por menores compras de bienes de capital, de consumo y de intermedios. El consumo reflejó cierto grado de expansión debido al aumento del salario real en el sector privado formal e informal. La inversión bruta interna fija se contrajo debido a una menor incorporación de equipo durable de producción nacional e importado.

Las exportaciones totales también declinaron por la baja de sus componentes, por menores embarques de combustibles y energía, y porque cayeron las ventas al exterior de productos primarios, de manufacturas agropecuarias e industriales, dentro de un contexto de pérdida de competitividad internacional, por el aumento de los costos en dólares.

El desempleo se mantuvo relativamente estable debido a un menor crecimiento de la tasa de empleo y del aumento de la tasa de actividad.

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

Durante el ejercicio 2012/13 el IRAM realizó una nueva y profunda auditoría, razón por la cual se obtuvo la recertificación de las normas del Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001:2008 y de la Norma ISO 14001:2004 de Medio Ambiente para todos los procesos de la empresa y también, se ha recertificado el sistema FSC Cadena de Custodia forestal para nuestros productos.

La participación y el compromiso del personal han sido fundamentales para lograr estas recertificaciones, lo que ratifica nuestra cultura del trabajo por procesos en pos de la calidad y el respeto hacia el medio ambiente en todas nuestras operaciones. El Sistema de Gestión de Calidad Integrado junto a los distintos Grupos de Mejoras resultaron herramientas imprescindibles.

Asimismo, se mantiene vigente el programa anual de Gestión de las Personas que tiene como meta principal, el alineamiento de todos los integrantes de la organización con los objetivos estratégicos de la sociedad.

Conscientes de la importancia que tiene el factor humano en todas las operaciones de la empresa, se ha continuado con los distintos programas de capacitación, incorporando competencias al personal mediante cursos de distintas especialidades tales como: SAP, Cognos, Gestión de Calidad, Sistema 5S, Actualización Impositiva, Uso de Herramientas de Oficina, Planificación de la Producción, Mantenimiento Preventivo de Máquinas Impresoras, Talleres de Diseño Gráfico, Normas de Seguridad Industrial, Liderazgo y Negociación, Idiomas, entre otros.

Como en años anteriores, se siguió poniendo especial foco en la capacitación de todo su personal en los procesos y normas de calidad, lo que ha permitido y garantizado la obtención de las certificaciones mencionadas con anterioridad y que el público continúe identificando nuestros productos como de máxima calidad e innovación.

El Directorio, durante el período 2012/2013 intensificó el modelo de gestión de Responsabilidad Social Empresaria, de manera de integrar sus aspectos económicos, sociales y ambientales en un programa sustentable. Este Sistema de Gestión de RSE sirve para consolidar las distintas prácticas responsables que la sociedad ha desarrollado a lo largo de su historia e implementar acciones comunitarias alineadas con la Misión, Visión y Valores.

En materia de empleo nuestra empresa ha mantenido, y durante meses ha superado, la dotación histórica brindando trabajo a centenares de familias de nuestro país.

El centro de distribución ubicado en la localidad de Ezeiza, ha dado respuesta efectiva al 97 % de entrega de productos en tiempo y forma y una efectividad de manejo de inventarios del 98%.

La labor del Grupo de Innovación Tecnológica, creado en ejercicios anteriores, con la finalidad de reducir costos, flexibilizar los procesos productivos y dar mejor respuesta a la demanda de nuestros clientes, las visitas a plantas y ferias de maquinaria tales como DRUPA 2012 (Alemania), HISPAC 2012 (España) y UNIPAPEL (España) han permitido integrar conceptos de selección y desarrollo de máquinas y automatismos necesarios para la mejora de la infraestructura productiva se encuentra en etapa de implementación

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 (FACPCE), 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° 26.831, 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 resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2012. La FACPCE ha establecido como mecanismo de puesta en vigencia en Argentina de los pronunciamientos del IASB, la emisión de circulares de adopción emitidas por parte de dicha Federación.

En consecuencia, la Sociedad ha comenzado a aplicar dicho cuerpo normativo en los presentes estados financieros consolidados, siendo la fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme lo establecido en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, el 1° de julio de 2011 y siendo los presentes estados financieros consolidados, los primeros estados financieros consolidados anuales presentados bajo NIIF.

La Resolución Técnica N°26 establece que los estados financieros consolidados deben ser preparados de acuerdo con las NIIF aprobadas a la fecha en la República Argentina por la “FACPCE”, excepto por la valuación de las inversiones en subsidiarias, las cuales se valúan por el método de la participación.

Los presentes estados financieros consolidados de la Sociedad al 30 de junio de 2013 presentados en forma comparativa, han sido preparados de conformidad con los lineamientos establecidos en la Resolución Técnica N°26, y en consecuencia, los mismos han sido preparados de conformidad con la NIIF 1 “Aplicación por primera vez de las NIIF”, con la excepción mencionada anteriormente referida a la valuación de las inversiones en subsidiarias.

Los estados financieros de la Sociedad eran anteriormente preparados de acuerdo con normas contables profesionales argentinas (NCP ARG). Las NCP ARG difieren en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo NCP ARG para cumplir con las NIIF. Las políticas contables principales se describen en las notas siguientes.

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición (1° de julio de 2011) han sido modificadas para reflejar los mencionados ajustes.

Se presenta una conciliación entre las cifras de patrimonio y resultados correspondientes a los estados contables emitidos de acuerdo con NCP ARG y las cifras presentadas de acuerdo con NIIF en los presentes estados financieros consolidados, así como los efectos de los ajustes en el flujo de efectivo, a la fecha de adopción (30 de junio de 2011) y a la fecha de cierre del período comparativo (30 de junio de 2012).

El Directorio proyecta para el ejercicio 2013/14, continuar fortaleciendo los sistemas de Gestión de Calidad y Ambiental con el fin de dar mejores productos y servicios a nuestros clientes y a todos los grupos de interés con quienes interactúa. Aplicará las ventajas que brinda el modelo de gestión empresarial de excelencia. Seguirá trabajando en grupos de mejora interdisciplinarios con resultados concretos y en avanzar eficazmente en cuestiones de la calidad total. Durante el ejercicio iniciado el 1° de julio del corriente año, pondrá foco también, en un proyecto de inversión en tecnología productiva y logística con miras a la reducción de costos y a la ganancia de productividad.

El Directorio, conciente de la realidad económica actual está convencido de que la necesidad de anticipar el escenario económico, político y social, es clave para afrontar el nuevo ejercicio comercial.

## **II. GESTION COMERCIAL**

Durante el ejercicio 2012/13 si bien la facturación fue superior a la del ejercicio pasado (22%), no se alcanzaron los objetivos de ventas presupuestados en el plan anual, llegando al 95% del mismo.

Asimismo, la Compañía participó en la edición 2013 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.

Durante la temporada se llevó a cabo la campaña de difusión masiva para las marcas Rivadavia y Laprida. La misma consistió en una amplia cobertura a nivel nacional en medios gráficos, vía pública, subtes y colectivos y TV cable. Rivadavia le dio continuidad a la campaña comenzada hace 2 años; actualmente la ubica como referente ecológico en el rubro, a través de su certificación FSC y Laprida enfatizó en su mensaje la captación del público al que apunta: los jóvenes.

También se profundizó el perfil de Universo Rivadavia en las redes sociales, alcanzando un fuerte número de fieles seguidores de la marca. Esta base será muy importante para fomentar la comunicación uno a uno con nuestros consumidores.

Se lanzó el proyecto “Rivadavia te cuenta”, que consistió en la edición de un libro infantil, una guía para la docente y una lámina para el aula, cuyo objetivo fue difundir en el ámbito escolar el significado del logo FSC para que el mismo se perciba como atributo diferencial de la marca. El material se distribuyó a los docentes y se seguirá entregando en el transcurso del próximo ejercicio.

Además, Laprida realizó una acción de promoción en las escuelas, a las que les entregó variedad de materiales para los docentes y para la institución. A través de esta acción se amplió la base de datos que le permitirá a futuro, mejorar el canal de comunicación con este grupo de interés.

Otra importante acción realizada por esta marca para todo su canal, fue la llamada “Compra Laprida y Gana” en la que los participantes que compraban productos de Laprida accedían a una raspadita, mediante la cual podían llegar a obtener importantes premios.

En este ejercicio se presentaron algunas novedades, en respuesta a los requerimientos de los consumidores: Rivadavia, presentó un concepto totalmente innovador a través del lanzamiento de su Composition Book. Las licencias mostraron una nueva colección intervenida por la artista Milagros Resta y una nueva línea basada en material del trabajo de la talentosa fotógrafa Gaby Herbstein. También se presentaron las licencias Dale y Banco de Bosques, en concordancia con el Programa RSE, cuyos objetivos fueron difundir la importancia de la donación voluntaria de sangre y la creación del Parque Nacional La Fidelidad, respectivamente.

## **III. GESTION ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA**

Las ventas del ejercicio, en pesos de facturación neta, se incrementaron en un 22% con respecto a igual período anterior.

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

Con fecha 20 de mayo de 2010, el PEN dictó el Decreto 699/10 sobre prórroga de los beneficios de la Promoción Industrial en la provincia de La Rioja entre otras. Dicho decreto dispone la extensión del régimen promovido por dos años. La implementación de lo dispuesto en el mismo ha quedado en suspenso ante la presentación de un recurso por parte de otras provincias no promovidas. A la fecha de cierre de estos Estados Contables se espera resolución judicial al respecto. En lo que respecta al ejercicio cerrado al 30 de junio de 2013 no hemos percibido beneficio alguno por este concepto.

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

La continuidad de las acciones implementadas en los procesos productivos y de abastecimiento, siguiendo las normativas certificadas a través del sistema de gestión integral, han permitido mantener un control sobre costos y gastos tendientes a una mejora en la rentabilidad de las marcas.

Como corolario del desarrollo, implementación y puesta en marcha de este modelo integral y sistémico en la gestión de calidad, Ángel Estrada y Compañía S.A., ha sido galardonada con el Premio Nacional a la Calidad siguiendo las pautas que marca la Ley 24127/92. Distinción que, por su importancia y trascendencia refleja el trabajo, compromiso y profesionalismo demostrado por cada uno de los integrantes de la organización, como así también, el despliegue en el nivel de excelencia alcanzado en cada área.

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. Durante el transcurso de este ejercicio, Ángel Estrada y Cía. S.A. confeccionó y puso a disposición de los diferentes grupos de interés, su primer Memoria de Responsabilidad Social Empresaria. La misma fue reconocida con las más altas calificaciones a través de encuestas efectuadas por organismos tales como FUNDECE, destacando, principalmente, el denominado “camino a la sustentabilidad”.

Más allá de la satisfacción por los resultados obtenidos en las distintas actividades relacionadas con la responsabilidad social, con fecha 11 de abril, hemos sido reconocidos internacionalmente con el otorgamiento del distintivo a “Empresa Ejemplar de América Latina” por parte del Centro Mexicano para la



Filantropía (CEMEFI), la Alianza por la Responsabilidad Social Empresarial y Forum Empresa (red de organizaciones de Responsabilidad Corporativa y Sustentabilidad con presencia en 17 países del continente americano).

Durante el ejercicio 2012/13 se abonaron \$ 500.000 en concepto de honorarios al Directorio, y \$ 564.000 en concepto de honorarios a directores que cumplen funciones técnico-administrativas, de acuerdo a lo resuelto en la Asamblea del 25 de octubre de 2012 transcrito en el acta n° 1.605.

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

#### **IV. SOCIEDAD CONTROLADA**

Con fecha 13 de marzo de 2012, el Directorio de la Sociedad aprobó por unanimidad la compra del 100% del paquete accionario de la sociedad "Munider S.A.", la cual se encuentra constituida en la República Oriental del Uruguay. El 10 de agosto de 2012, se firmó el correspondiente contrato de compraventa de acciones, por el cual, Ángel Estrada y Cía. S.A. adquirió la totalidad del paquete accionario compuesto por 375.000 acciones al portador de valor nominal \$ 1 cada una representada por 5 títulos de 75.000 pesos uruguayos cada una. El 1° de octubre de 2012 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó modificar el nombre de dicha sociedad por el de Ángel Estrada Internacional S.A. El 21 de mayo de 2013 se resolvió aumentar el capital a la suma de \$ 96.500.000 pesos uruguayos mediante un aporte en efectivo efectuado por la sociedad controlante, a cuenta de la futura capitalización de \$ 95.716.600 pesos uruguayos.

#### **V. DISTRIBUCION DE UTILIDADES**

Los resultados del ejercicio cerrado el 30 de junio de 2013 ascienden a la suma de \$ 14.774.366. Como la sociedad ya tiene constituida su Reserva Legal el equivalente al 20 % del Capital no corresponde destinar suma alguna por dicho concepto. El Directorio propone a la Asamblea distribuir los Resultados no Asignados de \$ 9.435.257 de la siguiente forma: A) distribuir la suma de \$ 2.130.374 en concepto de dividendos, equivalente al 5 % sobre el Capital, pagaderos en efectivo, en 1 cuota; y B) destinar el saldo de \$ 7.304.883 a la constitución de una Reserva Facultativa en los términos del último párrafo del artículo 70 de la ley 19.550, para ser destinada a inversiones productivas a realizarse en las plantas de la sociedad y relacionadas con la modernización y renovación del parque de producción, conforme con el siguiente detalle: adquisición de equipos ; adquisición de maquinarias ; y modernización de infraestructura edilicia y productiva.

#### **VI. CAPITAL Y RESERVAS**

En consecuencia, de aceptar la Asamblea el criterio propuesto por el Directorio, el Patrimonio Neto de la Sociedad al 30 de junio de 2013 quedaría integrado de la siguiente forma:

<b>Capital y Reservas</b>	
Capital Social	\$ 42.607.474. -
Reserva Legal	\$ 8.521.495.-
Reserva Ajustes NIIF	\$ 9.489.304.-
Reserva Facultativa	\$ 42.077.036.-
Otros componentes del Patrimonio	\$ - 828.938.-
<b>Total</b>	<b>\$ 101.866.371.-</b>

## **VII. RENOVACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

La Asamblea deberá elegir la Comisión Fiscalizadora para el ejercicio 2013/2014, integrada por tres Síndicos titulares y tres suplentes, de acuerdo con lo previsto en el artículo 284 de la Ley 19.550.

Deberá designarse además, contador titular y suplente para que certifique los balances, inventarios y anexos del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2013 y la determinación de sus honorarios. Atento a lo resuelto en la Asamblea anterior, deberán fijarse los honorarios del contador que certificó dicha documentación hasta el 30 de junio de 2013.

EL DIRECTORIO

**Por Ángel Estrada y Compañía. S.A.**

CUIT 30-50023556-6

Federico E. Agárdy

Presidente

CUIT 23-20620018-9

## Ángel Estrada y Compañía S.A.

Domicilio legal: Maipú 116, 8° piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Editorial y confección de papelería escolar y comercial

Ejercicio económico N° 75 iniciado el 1° de julio de 2012  
Estados financieros individuales al 30 de junio de 2013

### 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 11)			
ACCIONES			
Cantidad	Tipo	Nº 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  
9 de septiembre de 2013

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  
Presidente

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

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

## Estado Individual de Resultado Integral

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2012 y 2011  
y finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012

	30.06.2013	30.06.2012
	\$	
Ventas netas	285.704.472	232.531.376
Ventas netas de servicio de distribución	2.402.253	1.728.656
Comisiones por ventas en consignación	1.873.974	1.419.549
Ingresos beneficios promoción industrial Leyes N° 22.021 y 23.658	-	4.143.723
<b>Subtotal</b>	<b>289.980.699</b>	<b>239.823.304</b>
Costo de mercaderías y servicios vendidos (Nota 8.1)	(184.001.607)	(146.634.461)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>105.979.092</b>	<b>93.188.843</b>
Gastos de comercialización (Nota 8.4)	(47.430.217)	(37.426.908)
Gastos de administración (Nota 8.4)	(30.356.870)	(24.506.409)
Otros ingresos y egresos, netos	(1.246.324)	894.494
Resultados de inversiones en subsidiarias (Nota 7.3)	1.301.505	-
<b>Subtotal – Ganancia</b>	<b>28.247.186</b>	<b>32.150.020</b>
Ingresos financieros (Nota 8.2)	6.303.812	3.089.244
Costos financieros (Nota 8.3)	(13.905.944)	(14.108.304)
<b>Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>20.645.054</b>	<b>21.130.960</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 9)	(5.041.750)	(7.844.286)
<b>Resultado integral del ejercicio</b>	<b>15.603.304</b>	<b>13.286.674</b>
<b>Otros resultados integrales</b>		
Variación por conversión de negocios en el exterior	(828.938)	-
<b>Otros resultados integrales del ejercicio</b>	<b>(828.938)</b>	<b>-</b>
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	<b>14.774.366</b>	<b>13.286.674</b>
<b>Resultado por acción ordinaria (Nota 11)</b>		
Ganancia por acción básica	<b>0,37</b>	<b>0,31</b>
Ganancia por acción diluida	<b>0,37</b>	<b>0,31</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

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  
Presidente

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

## Estado Individual de Situación Financiera

Al 30 de junio de 2013, 30 de junio de 2012 y 1° de julio de 2011

	Notas	30/06/2013	30/06/2012	01/07/2011
		\$	\$	\$
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Propiedad, planta y equipos	7.1	20.165.283	21.130.440	19.942.744
Activos intangibles	7.2	2.936.479	2.922.998	2.922.998
Inversiones en sociedades	7.3	26.277.410	-	-
Activo por impuesto diferido	9	3.777.578	5.022.564	2.578.806
Créditos por ventas	7.4	129.920	129.920	287.874
<b>Total del Activo No Corriente</b>		<b>53.286.670</b>	<b>29.205.922</b>	<b>25.732.422</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Inventarios	7.5	59.360.965	56.100.697	59.655.799
Otros créditos	7.6	11.030.927	6.397.188	6.332.471
Créditos por ventas	7.4	43.298.207	27.108.106	20.429.851
Otras inversiones	7.7	221.182	22.286.151	22.035.602
Caja y bancos	7.8	2.625.078	4.363.811	5.961.175
<b>Total del Activo Corriente</b>		<b>116.536.359</b>	<b>116.255.953</b>	<b>114.414.898</b>
<b>Total del Activo</b>		<b>169.823.029</b>	<b>145.461.875</b>	<b>140.147.320</b>
<b>PATRIMONIO (Según estado respectivo)</b>				
Capital Social		42.607.474	42.607.474	42.607.474
Reserva Legal		8.521.495	8.521.495	8.521.495
Reserva Ajustes NIIF		9.489.304	-	-
Reserva Facultativa		34.772.153	11.757.215	-
Resultados No Asignados		9.435.257	30.596.943	37.588.979
Otros componentes del patrimonio		(828.938)	-	-
<b>Total del Patrimonio</b>		<b>103.996.745</b>	<b>93.483.127</b>	<b>88.717.948</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Préstamos	7.9	1.875.000	2.050.000	6.650.000
Provisiones y otros cargos	7.10	1.357.472	872.996	652.880
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>		<b>3.232.472</b>	<b>2.922.996</b>	<b>7.302.880</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras	7.11	16.153.181	10.293.895	15.569.333
Préstamos	7.9	36.838.224	20.860.591	20.168.819
Remuneraciones y cargas sociales	7.12	6.178.551	5.860.811	5.071.083
Otros pasivos	7.13	-	929.531	-
Cargas fiscales	7.14	633.562	600.512	727.318
Pasivo por impuesto a las ganancias		-	8.234.076	848.369
Provisiones y otros cargos	7.10	2.790.294	2.276.336	1.741.570
<b>Total del Pasivo Corriente</b>		<b>62.593.812</b>	<b>49.055.752</b>	<b>44.126.492</b>
<b>Total del Pasivo</b>		<b>65.826.284</b>	<b>51.978.748</b>	<b>51.429.372</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio</b>		<b>169.823.029</b>	<b>145.461.875</b>	<b>140.147.320</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

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  
Presidente

## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

### Estado Individual de Cambios en el Patrimonio

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2012 y 2011 y

finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012

	APORTE DE LOS PROPIETARIOS		RESULTADOS ACUMULADOS				Otros componentes del patrimonio	Total del Patrimonio
	Capital Social	Subtotal	Reserva Legal	Reserva Ajustes NIIF	Reserva Facultativa	Resultados no asignados		
	\$							
Saldos al 01.07.11 modificados (Notas 2.2.14 y 3.d)A.)	42.607.474	42.607.474	8.521.495	-	-	37.588.979	-	88.717.948
Decisiones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de octubre de 2011: (Nota 6)								
-Asignación de Reserva Facultativa	-	-	-	-	11.757.215	(11.757.215)	-	-
-Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(8.521.495)	-	(8.521.495)
Ganancia integral total del ejercicio	-	-	-	-	-	13.286.674	-	13.286.674
<b>Saldos al 30/06/12</b>	<b>42.607.474</b>	<b>42.607.474</b>	<b>8.521.495</b>	<b>-</b>	<b>11.757.215</b>	<b>30.596.943</b>	<b>-</b>	<b>93.483.127</b>
Decisiones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de octubre de 2012: (Nota 6)								
-Asignación de Reserva Facultativa	-	-	-	-	25.145.312	(25.145.312)	-	-
-Asignación de Reserva Ajustes NIIF	-	-	-	9.489.304	-	(9.489.304)	-	-
-Distribución de dividendos al 25.10.12	-	-	-	-	-	(2.130.374)	-	(2.130.374)
-Distribución de dividendos al 11.03.13	-	-	-	-	(2.130.374)	-	-	(2.130.374)
Ganancia integral total del ejercicio	-	-	-	-	-	15.603.304	(828.938)	14.774.366
<b>Saldos al 30.06.13</b>	<b>42.607.474</b>	<b>42.607.474</b>	<b>8.521.495</b>	<b>9.489.304</b>	<b>34.772.153</b>	<b>9.435.257</b>	<b>(828.938)</b>	<b>103.996.745</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

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  
Presidente

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

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

## Estado Individual de Flujos de Efectivo

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2012 y 2011  
finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012

	30.06.2013	30.06.2012
	\$	
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (Nota 2.2.10.)	4.367.983	5.964.798
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (Nota 2.2.10.)	2.629.899	4.367.983
<b>Disminución neta del efectivo</b>	<b>(1.738.084)</b>	<b>(1.596.815)</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		
<b><u>Flujos de efectivo por actividades operativas</u></b>		
Resultado integral del ejercicio	15.603.304	13.286.674
Más:		
Impuesto a las ganancias	5.041.750	7.844.286
Intereses de préstamos devengados en el ejercicio	10.009.828	10.590.784
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo aplicado a las actividades operativas</b>		
Resultado de inversiones en subsidiarias	(1.301.505)	-
Depreciación de Propiedad, planta y equipos	3.246.826	3.830.639
Resultados financieros que no generan movimientos de efectivo	(3.077.256)	(2.413.909)
Deudores incobrables	470.000	(305.000)
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos	-	(763.280)
<b>Variaciones en activos y pasivos</b>		
Aumento en créditos por ventas	(16.660.101)	(6.215.302)
Aumento en otros créditos	(10.949.646)	(2.890.587)
(Aumento) / Disminución en inventarios	(3.260.268)	4.134.831
Aumento / (Disminución) en cuentas por pagar comerciales y otras	5.859.286	(5.275.435)
Aumento en remuneraciones y cargas sociales	317.740	789.729
Disminución en cargas fiscales	(5.681.883)	(203.276)
Aumento en provisiones y otros cargos	513.958	534.766
Aumento en provisiones y otros cargos no corrientes	484.476	220.116
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>616.509</b>	<b>23.165.036</b>
<b><u>Flujo de efectivo por actividades de inversión</u></b>		
Adquisiciones de Propiedad, planta y equipos	(2.281.669)	(5.236.081)
Pago por adquisición de sociedades y aporte de capital	(25.818.324)	-
Cobro por venta de Propiedad, planta y equipos	-	981.026
Cobranza Money Market	25.818.324	2.040.784
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b>(2.281.669)</b>	<b>(2.214.271)</b>
<b><u>Flujo de efectivo por actividades de financiación</u></b>		
Obtención de nuevos préstamos y financiamiento	80.437.379	69.092.845
Pago de intereses	(9.891.102)	(10.650.562)
Pagos de capital de préstamos y financiamientos	(65.428.922)	(73.397.899)
Pago de dividendos en efectivo	(5.190.279)	(7.591.964)
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación</b>	<b>(72.924)</b>	<b>(22.547.580)</b>
<b>Disminución neta del efectivo</b>	<b>(1.738.084)</b>	<b>(1.596.815)</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros individuales.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

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  
Presidente

# **Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima**

## **Notas a los Estados Financieros Individuales**

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

### **INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

- NOTA 1: INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA
- NOTA 2: BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)
- NOTA 3: TRANSICION A LAS NIIF
- NOTA 4: POLITICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRITICAS
- NOTA 5: INFORMACION POR SEGMENTOS
- NOTA 6: DISTRIBUCION DE RESULTADOS
- NOTA 7: COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA
- NOTA 8: COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADO INTEGRAL
- NOTA 9: IMPUESTO A LAS GANANCIAS
- NOTA 10: RESERVAS, GANANCIAS ACUMULADAS Y DIVIDENDOS
- NOTA 11: CAPITAL Y RESULTADO POR ACCIÓN
- NOTA 12: PROMOCION INDUSTRIAL
- NOTA 13: TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
- NOTA 14: PLAZOS DE VENCIMIENTO Y TASAS DE INTERES DE CREDITOS Y DEUDAS
- NOTA 15: GARANTIAS
- NOTA 16: APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
- NOTA 17: INSTRUMENTOS FINANCIEROS
- NOTA 18: ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS



# Ángel 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 Financieros Individuales**

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

Al 30 de junio de 2013 la Compañía presenta un patrimonio de \$103.996.745, un capital de trabajo de \$53.942.547 y un resultado integral total del ejercicio por \$14.774.366 (ganancia).

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 Ángel Estrada Internacional S.A. (antes Munider S.A.), la cual se encuentra constituida en la República Oriental del Uruguay, por el precio total de U\$S 16.883 (dieciséis mil ochocientos ochenta y tres dólares estadounidenses). El 10 de agosto de 2012, se firmó el correspondiente contrato de compraventa de acciones, por el cual, Ángel Estrada y Cía. S.A. adquirió la totalidad del paquete accionario compuesto por 375.000 acciones al portador de valor nominal \$ 1 cada una representada por 5 títulos de 75.000 pesos uruguayos cada una. Finalmente, el 21 de septiembre de 2012 se hizo efectivo el pago del precio total. Con fecha 21 de mayo de 2013, se realizó un aporte de capital de US\$ 4.900.000 para que la Compañía pudiera iniciar sus actividades.

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

### 2.1. Adopción de las 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 (FACPCE), 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.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

### 2.1. Adopción de las NIIF (Cont.)

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2012. La FACPCE ha establecido como mecanismo de puesta en vigencia en Argentina de los pronunciamientos del IASB, la emisión de resoluciones de adopción emitidas por parte de dicha Federación.

En consecuencia, la Sociedad ha comenzado a aplicar dicho cuerpo normativo en los presentes estados financieros individuales, siendo la fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme lo establecido en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, el 1° de julio de 2011 y siendo los presentes estados financieros individuales, los primeros estados financieros individuales anuales presentados bajo NIIF.

La Resolución Técnica N°26 establece que los estados financieros individuales deben ser preparados de acuerdo con las NIIF aprobadas a la fecha en la República Argentina por la “FACPCE”, excepto por la valuación de las inversiones en subsidiarias, las cuales se valúan por el método de la participación.

Los presentes estados financieros individuales de la Sociedad al 30 de junio de 2013 presentados en forma comparativa, han sido preparados de conformidad con los lineamientos establecidos en la Resolución Técnica N°26, y en consecuencia, los mismos han sido preparados de conformidad con la NIIF 1 “Aplicación por primera vez de las NIIF”, con la excepción mencionada anteriormente referida a la valuación de las inversiones en subsidiarias.

Los estados financieros de la Sociedad eran anteriormente preparados de acuerdo con normas contables profesionales argentinas (NCP ARG). Las NCP ARG difieren en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo NCP ARG para cumplir con las NIIF. Las políticas contables principales se describen en las notas siguientes.

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición (1° de julio de 2011) han sido modificadas para reflejar los mencionados ajustes.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

### 2.1. Adopción de las NIIF (Cont.)

En nota 3.d) se presenta una conciliación entre las cifras de patrimonio y resultados correspondientes a los estados contables emitidos de acuerdo con NCP ARG y las cifras presentadas de acuerdo con NIIF en los presentes estados financieros individuales, así como los efectos de los ajustes en el flujo de efectivo, a la fecha de adopción (1° de julio de 2011) y a la fecha de cierre del período comparativo (30 de junio de 2012).

### 2.2. Políticas contables

Las políticas contables más significativas son:

#### 2.2.1. Conversión de moneda extranjera

##### a) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros de la Sociedad están expresados en pesos argentinos, moneda de curso legal en la República Argentina, la cual es la moneda funcional de la Sociedad, moneda del ambiente económico primario en el que opera, y la moneda de presentación de los estados financieros individuales.

Los estados financieros de la subsidiaria de la Sociedad – Angel Estrada Internacional S.A. - se preparan en la moneda del ambiente económico primario en el cual opera la entidad (su moneda funcional). Para fines de la preparación de los estados financieros individuales de la Sociedad, los resultados y la situación financiera de la entidad están expresados en pesos argentinos, la cual es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

##### b) Saldos y transacciones

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio aplicable a la fecha de la transacción o valuación, si se trata de transacciones que deben ser re-medidas.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

### 2.2. Políticas contables (Cont.)

#### 2.2.1. Conversión de moneda extranjera (Cont.)

##### b) Saldos y transacciones (Cont.)

Las ganancias y pérdidas de cambios resultantes de la cancelación de dichas operaciones o de la medición al cierre del ejercicio de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado individual de resultado integral, excepto por coberturas de flujo de efectivo o de inversión neta que califiquen para su exposición como otros resultados integrales.

Las diferencias de cambio generadas se presentan en las líneas “Ingresos financieros” o “Costos financieros” del estado individual de resultados integral.

##### c) Conversión de estados financieros de subsidiarias cuya moneda funcional no se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria

Los resultados y la situación financiera de la subsidiaria que tiene una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que no se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, se convierte de la siguiente manera:

- (a) los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre;
- (b) los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio de cada mes (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable al efecto acumulado de los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones); y
- (c) las diferencias de cambio resultantes se reconocen como otros resultados integrales.

El valor llave y los ajustes a valor razonable que surgen de la adquisición de inversiones se reconocen como activos y pasivos de la entidad adquirida y se convierten a la moneda de presentación al tipo de cambio de la fecha de cierre. Las diferencias de cambio resultantes se reconocen como otros resultados integrales.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

### 2.2. Políticas contables (Cont.)

#### 2.2.1. Conversión de moneda extranjera (Cont.)

c) Conversión de estados financieros de subsidiarias cuya moneda funcional no se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria (Cont.)

Cuando se vende o se dispone de una inversión, las diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancias por venta o disposición.

#### 2.2.2. Propiedad, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos se valúan a su costo de adquisición o de construcción, neto de depreciaciones acumuladas y/o pérdidas por desvalorización, de corresponder. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de dichos bienes.

Los costos incurridos con posterioridad se incluyen en los valores del activo sólo en la medida que sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo pueda ser medido confiablemente. El valor de libros de las partes que se reemplazan se da de baja. Los demás gastos de mantenimiento y reparación son cargados a resultados durante el ejercicio en que se incurren.

La Sociedad ha capitalizado intereses sobre la construcción de planta y equipos, que requieren, necesariamente, de un período sustancial antes de estar listos para su utilización. El monto capitalizado de costos financieros imputado a propiedad, planta y equipos por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013 ascendió a \$ 740.525.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los activos es calculada por el método de la línea recta durante su vida útil estimada, de acuerdo con los siguientes parámetros:

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

### 2.2. Políticas contables (Cont.)

#### 2.2.2. Propiedad, planta y equipos (Cont.)

Denominación	Vida Útil promedio (en años)
Muebles, útiles y software	2
Inmuebles	50
Rodados	3
Maquinarias y equipos	10
Instalaciones	10
Útiles y herramientas	3
Terrenos	Sin depreciación
Obras en curso	Sin depreciación

Los valores residuales de la propiedad, planta y equipos, sus vidas útiles y los métodos de depreciación son revisados y ajustados, de corresponder, al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

Las ganancias y pérdidas por la venta de elementos de propiedad, planta y equipos se determinan comparando los ingresos recibidos con el valor residual contable y se exponen dentro de "Otros ingresos y egresos, netos" en el estado individual de resultado integral.

#### 2.2.3. Activos intangibles

##### a) Marcas

Las marcas adquiridas individualmente se valúan inicialmente a su costo de adquisición.

Las marcas adquiridas por la Sociedad han sido clasificadas como activos intangibles con vida útil indefinida. Los principales factores para esta clasificación incluyen la inexistencia de factores legales, regulatorios, contractuales, de competencia y económicos que limiten su vida útil.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

### 2.2. Políticas contables (Cont.)

#### 2.2.3. Activos intangibles (Cont.)

##### a) Marcas (Cont.)

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

##### b) Valor llave

El valor llave generado en la adquisición de la subsidiaria Ángel Estrada Internacional S.A. (antes “Munider S.A.”), representa el exceso entre: (i) el costo de adquisición, el cual se mide como la suma de la contraprestación transferida, valuada al valor razonable a la fecha de la adquisición, y (ii) el valor razonable de los activos identificados y de los pasivos asumidos de la entidad adquirida.

El valor llave no se amortiza. La desvalorización del valor llave es revisada anualmente o más frecuentemente si existen eventos o circunstancias que indiquen una potencial desvalorización sobre la base de flujos futuros de fondos más otra información disponible a la fecha de preparación de los estados financieros. Cualquier desvalorización es reconocida inmediatamente como gasto y no se revierte. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el saldo de valor llave relacionado con la entidad vendida.

#### 2.2.4 Participación en Sociedades

La Sociedad registra la participación en su subsidiaria Ángel Estrada Internacional S.A. (antes “Munider S.A.”) por el método de la participación, de acuerdo con lo establecido en la Resolución Técnica N°26.

Una sociedad subsidiaria es una entidad sobre la cual la Sociedad ejerce control. El control se logra cuando la Sociedad tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades, generalmente acompañado de una participación en los derechos de voto de más del 50%.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

### 2.2. Políticas contables (Cont.)

#### 2.2.4 Participación en Sociedades (Cont.)

En caso de ser necesario, se hicieron los ajustes a los estados financieros de la subsidiaria para que las políticas contables estén en línea con las utilizadas por las Sociedad.

Al utilizar el método de la participación patrimonial, las inversiones son inicialmente reconocidas al costo, y dicho monto se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en las ganancias y pérdidas de la entidad con posterioridad a la fecha de adquisición / constitución. De corresponder, el valor de las mismas incluye el valor llave reconocido por su adquisición. Cuando la participación en las pérdidas es igual o excede el valor de la participación en dichas sociedades, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, excepto cuando existan obligaciones legales o asumidas de proveer fondos o hacer pagos por cuenta de las mismas.

La participación en las ganancias y pérdidas de subsidiarias se reconoce en la línea "Resultado de inversiones en subsidiarias" en el estado de resultado integral. La participación en los otros resultados integrales de subsidiarias se imputan en la línea "Participación en otros resultados integrales en subsidiarias", del estado de resultado integral.

La Sociedad determina a la fecha de cada reporte si existe evidencia objetiva que la inversión en la subsidiaria no es recuperable. De ser el caso, la Sociedad calcula el monto de la desvalorización como la diferencia entre el valor recuperable de dicha inversión y su valor contable, reconociendo el monto resultante en "Resultado de inversiones en subsidiarias" en el estado de resultado integral.

En cuadro a continuación se detalla la subsidiaria sobre la cual se aplicó el método de la participación:

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 17



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

### 2.2. Políticas contables (Cont.)

#### 2.2.4 Participación en Sociedades (Cont.)

Sociedad	País	Moneda funcional	Fecha de cierre	Porcentaje de participación directa en el capital social y los votos		
				30.06.2013	30.06.2012	01.07.11
Ángel Estrada Internacional S.A. (1)	Uruguay	UY\$	30.06.13	100%	-	-

(1) Sociedad adquirida con fecha 10 de agosto de 2012 (ver Nota 1 a los estados financieros individuales)

Las transacciones, saldos, pérdidas y ganancias no trascendidos a terceros contenidos en los saldos finales de activos, originados en operaciones realizadas entre sociedades integrantes del grupo económico, son eliminados en la determinación del resultado de inversiones en subsidiarias.

Los estados financieros de la subsidiaria utilizados en la determinación de la participación proporcional fueron preparados con fecha de cierre coincidente con la de los presentes estados financieros consolidados, abarcan iguales períodos, y han sido confeccionados utilizando criterios de valuación idénticos a aquellos utilizados por la Sociedad, descriptos en las notas a los estados financieros individuales, o en su caso, se efectuaron los ajustes correspondientes.

#### 2.2.5. Desvalorización de activos no financieros

Los activos que tienen vida útil indefinida no están sujetos a amortización pero son evaluados anualmente por desvalorización. Los demás activos amortizables, se revisan por desvalorización cuando se producen eventos o circunstancias que indiquen que su valor contable puede no ser recuperado. Las pérdidas por desvalorización se reconocen por el exceso del valor contable sobre su valor recuperable.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

### 2.2. Políticas contables (Cont.)

#### 2.2.5. Desvalorización de activos no financieros (Cont.)

El valor de libros de los activos no financieros, excluyendo las llaves de negocio, que han sufrido desvalorización en períodos anteriores, se revisan a cada fecha de emisión de estados financieros para determinar posibles reversiones al cierre de cada ejercicio.

#### 2.2.6. Activos financieros

##### 2.2.6.1. Clasificación

Los activos financieros se clasifican en:

1. Activos financieros a valor razonable, y
2. Activos financieros a costo amortizado.

##### 2.2.6.2. Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, de la siguiente manera:

#### a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado individual de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado individual de resultado integral.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

### 2.2. Políticas contables (Cont.)

#### 2.2.6. Activos financieros (Cont.)

##### 2.2.6.2. Medición posterior (Cont.)

#### b) Préstamos otorgados y cuentas por cobrar

Los préstamos otorgados y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado individual del resultado integral.

#### c) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento, cuando la Sociedad tiene la intención y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado individual del resultado integral. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado individual de resultado integral como costos financieros.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

### 2.2. Políticas contables (Cont.)

#### 2.2.7. Pasivos financieros

##### 2.2.7.1. Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican en:

1. Pasivos financieros a valor razonable, y
2. Pasivos financieros a costo amortizado.

##### 2.2.7.2. Medición posterior

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, de la siguiente manera:

#### a) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano.

Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado individual de resultado integral.

#### b) Pasivos financieros a costo amortizado

Después del reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado individual de resultado integral cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso de amortización utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

### 2.2. Políticas contables (Cont.)

#### 2.2.7. Pasivos financieros

##### 2.2.7.2. Medición posterior

#### b) Pasivos financieros a costo amortizado (Cont.)

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado individual de resultado integral.

Los préstamos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de si los vencimientos son anteriores o posteriores a los 12 meses desde la fecha de cierre, respectivamente.

#### 2.2.8. Inventarios

Los inventarios se valúan al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo se determina por el método precio promedio ponderado (PPP). El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación basados en una capacidad operativa normal, pero no incluye los costos por financiamiento. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones menos los gastos de venta directos.

La previsión por desvalorización y obsolescencia de inventarios se determina para aquellos bienes que al cierre tienen un valor neto realizable inferior a su costo histórico, y para reducir ciertas existencias de lenta rotación u obsoletas a su valor probable de realización / utilización.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

### 2.2. Políticas contables (Cont.)

#### 2.2.9. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por incobrabilidad.

La provisión por incobrabilidad de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no podrá cobrar todos los montos pendientes de acuerdo con los términos originales. El monto de la provisión es determinado en base a la estimación realizada de la probabilidad de cobro de los créditos, basándose tal estimación en los informes de los abogados, las cobranzas posteriores al cierre, las garantías recibidas y la situación patrimonial de los respectivos deudores.

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales se reduce por medio de una cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado individual de resultado integral en el rubro “Gastos de comercialización”. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se aplica contra la respectiva provisión para cuentas por cobrar.

#### 2.2.10. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, los depósitos de libre disponibilidad en entidades financieras y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos desde la fecha de adquisición. En el estado individual de situación financiera, los descubiertos, de existir, se clasifican como Préstamos en el pasivo corriente.

El efectivo y equivalentes de efectivo al cierre de cada ejercicio, tal como se muestra en el estado de flujos de efectivo, puede ser reconciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera como sigue:

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

### 2.2. Políticas contables (Cont.)

#### 2.2.10. Efectivo y equivalentes de efectivo (Cont.)

	30.06.13	30.06.12
Caja		
En moneda nacional	104.553	42.646
En moneda extranjera	15.544	809.437
Bancos		
En moneda nacional	2.492.955	3.510.821
En moneda extranjera	12.026	907
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>2.625.078</b>	<b>4.363.811</b>
<b>Otras Inversiones</b>		
CMA Protección - Clase B	-	2.145
Premier Renta Plus en pesos - Clase A	4.821	2.027
<b>Total Otras Inversiones computables como equivalentes de efectivo</b>	<b>4.821</b>	<b>4.172</b>
<b>Total Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>2.629.899</b>	<b>4.367.983</b>

#### 2.2.11. Capital

El capital social está representado por acciones ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$ 1 por acción.

#### 2.2.12. Préstamos y otros pasivos financieros

Los préstamos y otros pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de cancelación se reconoce en el estado individual de resultado integral durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

#### 2.2.13. Cuentas por pagar comerciales y otras

Las cuentas por pagar comerciales y otras representan las obligaciones de pago por bienes y servicios adquiridos a proveedores en el curso normal de los negocios. Se presentan dentro del pasivo corriente si su pago es exigible en un plazo menor o igual a un año.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

### 2.2. Políticas contables (Cont.)

#### 2.2.13. Cuentas por pagar comerciales y otras (Cont.)

Las cuentas por pagar comerciales y otras se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

#### 2.2.14. Impuesto a las ganancias

##### a) Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado individual de resultado integral, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en el capítulo de otros resultados integrales. En este caso, el impuesto a las ganancias relacionado con tales partidas también se reconoce en dicho estado.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado individual de situación financiera.

El impuesto a las ganancias diferido se determina en su totalidad por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha de los estados financieros y que se espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se pague.

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios impositivos futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 17



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

### 2.2. Políticas contables (Cont.)

#### 2.2.14. Impuesto a las ganancias (Cont.)

##### a) Impuesto a las ganancias (Cont.)

Los saldos de impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando se relacionen con la misma autoridad fiscal de la Sociedad o de las distintas subsidiarias en donde exista intención y posibilidad de liquidar los saldos impositivos sobre bases netas.

En cumplimiento de lo establecido por la R.G. N° 576/10 de la CNV, al 30 de junio de 2012, la Sociedad procedió a dar reconocimiento contable al pasivo por impuesto diferido originado en la aplicación del ajuste por inflación previsto en NCP ARG. Como consecuencia de ello, se reconocieron ajustes a resultados de ejercicios anteriores, cuyo detalle se expone en cuadro a continuación:

	<b>30.06.12</b>	<b>01.07.11</b>
Ajuste por el reconocimiento del pasivo por impuesto diferido originado en el ajuste por inflación	5.678.227	6.517.324
<b>Totales</b>	<b>5.678.227</b>	<b>6.517.324</b>

Los efectos de este cambio en el rubro “Resultados no asignados” del patrimonio de la Sociedad 30 de junio de 2011 y 2012 ascienden a \$6.517.324 y \$5.678.227, respectivamente, siendo el efecto en el resultado del ejercicio cerrado el 30 de junio de 2012 de \$ 839.097.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

### 2.2. Políticas contables (Cont.)

#### 2.2.14. Impuesto a las ganancias (Cont.)

##### b) Impuesto a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables a la fecha de cada cierre. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

#### 2.2.15. Provisiones y otros cargos

Las provisiones y otros cargos se miden al valor presente de los desembolsos que se espera que sean necesarios para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro "Costos financieros" del estado individual de resultado integral. La Sociedad reconoce las siguientes provisiones:

- Provisión para juicios y contingencias: 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.
- Indemnización clientela: corresponde a la compensación de los vendedores que reciben al momento de desvincularse de la Sociedad establecida por la ley 14.546 denominada indemnización clientela.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

### 2.2. Políticas contables (Cont.)

#### 2.2.15. Provisiones y otros cargos (Cont.)

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 \$4.147.766 y \$3.149.332 al 30 de junio de 2013 y al 30 de junio de 2012, respectivamente, que se incluyen en el pasivo dentro del rubro “Provisiones y otros cargos”.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, 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 financieros individuales.

#### 2.2.16. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representa los montos a cobrar por venta de bienes y/o servicios, neto de descuentos e impuestos. La Sociedad reconoce los ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, se han entregado los productos o prestados los servicios y es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta o prestación del servicio.

En el caso de los productos, se considera que los mismos no se han entregado hasta que no se hayan despachado al lugar especificado por el cliente y los riesgos de obsolescencia y de pérdida se hayan transferido al mismo.

La Sociedad registra las provisiones por devoluciones en base a información histórica y experiencia acumulada de forma tal de imputar las provisiones al mismo período en que la venta original se efectúa.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

### 2.2. Políticas contables (Cont.)

#### 2.2.16. Reconocimiento de ingresos (Cont.)

En el caso de las transacciones “bill&hold”, el ingreso se reconoce en el momento en que la mercadería se pone a disposición de los clientes en los depósitos de la Sociedad, quedando bajo su cuenta y riesgo.

#### 2.2.17. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en los estados financieros en el ejercicio en que los mismos son aprobados por decisión de la Asamblea de Accionistas de la Sociedad.

#### 2.2.18. Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Al 30 de junio de 2013 y 2012 y 1° de julio de 2011, la Sociedad no poseía arrendamientos financieros.

Los alquileres correspondientes a contratos determinados como arrendamientos operativos se cargan a resultados de forma lineal, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

### 2.3. Normas e Interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no ha adoptado las NIIF o revisiones de NIIF emitidas que se detallan a continuación, dado que su aplicación no es exigida para el cierre del ejercicio terminado el 30 de junio de 2013:

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

### NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

#### 2.3. Normas e Interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha (Cont.)

- NIC 19 Beneficios a los empleados: Dado que a la fecha la Sociedad no ha establecido planes de beneficios definidos para sus empleados y funcionarios, esta norma no afectará los estados financieros de la Sociedad.

- Ciertas mejoras a las NIIF emitidas en 2010, las que no generan un impacto relevante para la Sociedad.

- NIIF 10 Estados financieros consolidados: tiene como objetivo definir los principios de control y establecer el control como la base para determinar qué entidades son consolidadas en los estados financieros consolidados. Este cambio no afectará los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

- NIIF 11 Acuerdos conjuntos: clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinando los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntas) o como negocios conjuntos (equivalentes al concepto existente de entidad controlada conjuntamente). La NIIF 11 requiere el uso del método de la participación para los negocios conjuntos y a su vez, elimina el método de la consolidación proporcional para este tipo de negocios. Dado que a la fecha la Sociedad no posee acuerdos conjuntos, esta norma no afectará los estados financieros de la Sociedad.

- NIIF 12 Revelaciones de interés en otras sociedades: se aplica a entidades que tienen participación en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas o estructuras no consolidadas. La NIIF 12 establece objetivos de revelación, así como también cuáles son las revelaciones mínimas que deben presentarse. El Directorio anticipa que la NIIF 12 será adoptada en los estados financieros de la Sociedad para el período anual que comienza el 1° de julio de 2013. La Sociedad se encuentra haciendo el análisis del impacto potencial de la presente norma.

- NIIF 13 Medición del valor razonable: establece una sola estructura para la medición del valor razonable cuando es requerido por otras normas y los requisitos de exposición acerca de la medición a valor razonable. Esta NIIF es aplicable a los elementos tanto financieros como no financieros medidos a valor razonable. Es probable que los cambios no afecten en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

### 2.3. Normas e Interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha (Cont.)

- Modificaciones a la NIIF 7 y NIC 32. El IASB ha emitido una modificación a la guía de aplicación de la NIC 32, sobre “Instrumentos financieros: Presentación”, para aclarar algunos de los requisitos para la compensación de activos financieros y los pasivos financieros en el estado de situación financiera, así como una modificación de la NIIF 7, “Instrumentos financieros: Revelaciones”, por la cual se incrementan ciertos requisitos de revelaciones para compensaciones. Estas modificaciones serán aplicables para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. La Sociedad se encuentra haciendo el análisis del impacto potencial de la presente norma.

## NOTA 3 - TRANSICIÓN A LAS NIIF

### 3.a) Requerimientos de la transición a NIIF

La CNV, a través de las RG N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las RT N° 26 y 29 de la FACPCE, 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 resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de julio 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 la Sociedad eran anteriormente preparados de acuerdo con normas contables profesionales argentinas (NCP ARG). Las NCP ARG difieren en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo NCP ARG para cumplir con las NIIF. Las políticas contables principales se encuentran descriptas en nota 2.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 3 - TRANSICIÓN A LAS NIIF (Cont.)

### 3.a) Requerimientos de la transición a NIIF (Cont.)

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición (1° de julio de 2011) han sido modificadas para reflejar esos ajustes. En nota 3.d), se presenta una conciliación entre las cifras de patrimonio y resultado integral correspondientes a los estados financieros emitidos de acuerdo con NCP ARG a la fecha de transición (1° de julio de 2011), y a la fecha de adopción (30 de junio de 2012) y las cifras presentadas de acuerdo con NIIF en los presentes estados financieros individuales, así como los efectos de los ajustes en el flujo de efectivo.

### 3.b) Exenciones optativas a las NIIF

La NIIF 1 permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF considerar determinadas dispensas por única vez, al principio de aplicación retroactiva de ciertas NIIF vigentes para los cierres de los estados financieros al 30 de junio de 2013. Dichas dispensas han sido previstas por el IASB para simplificar la primera aplicación de dichas normas.

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

**Costo atribuido de Propiedad, planta y equipos:** 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.

La Sociedad no ha hecho uso de las otras exenciones disponibles en la NIIF 1.

### 3.c) Excepciones obligatorias a las NIIF

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

### NOTA 3 - TRANSICIÓN A LAS NIIF (Cont.)

#### 3.c) Excepciones obligatorias a las NIIF (Cont.)

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.

#### 3.d) Conciliaciones requeridas

De acuerdo con lo requerido por las disposiciones de las RT N° 26 y N° 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y la NIIF 1, se incluyen a continuación las conciliaciones del patrimonio determinado de acuerdo con NCP ARG 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 el 30 de junio de 2012.

#### A. Conciliación del Patrimonio

Se incluyen a continuación las conciliaciones 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>

(\*) Incluyen el ajuste por el reconocimiento del pasivo por impuesto diferido originado en el ajuste por inflación (Nota 2.2.14.).

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 3 - TRANSICIÓN A LAS NIIF (Cont.)

### 3.d) Conciliaciones requeridas (Cont.)

#### B. Conciliación del estado de resultado integral

Se incluyen a continuación las conciliaciones de resultado integral, por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012.

		30.06.12
	Ref.	Ganancia / (Pérdida)
		\$
Utilidad neta bajo normas contables profesionales vigentes en Argentina (*)		13.917.156
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>

(\*) Incluyen el ajuste por el reconocimiento del pasivo por impuesto diferido originado en el ajuste por inflación (Nota 2.2.14.).

#### 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 están valuados a su costo histórico o valor neto de realización, el menor. En los resultados, este ajuste impacta 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”).

El ajuste por la medición de los inventarios a costo histórico bajo el método “PPP” representa una disminución del patrimonio al 30 de junio de 2012 y al 1° de julio de 2011, de \$ 9.489.304 y \$ 8.519.330 respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 3 - TRANSICIÓN A LAS NIIF (Cont.)

### 3.d) Conciliaciones requeridas (Cont.)

#### C. Explicaciones de los ajustes (Cont.)

##### (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 refleja en los estados de resultados integral afectando la línea de cargo por impuesto a las ganancias.

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

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

## NOTA 4 - POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

Los presentes estados financieros individuales, dependen de criterios contables, presunciones y estimaciones que se usan para su preparación.

Se han identificado las siguientes estimaciones contables, premisas relacionadas e incertidumbres inherentes en nuestras políticas contables, las que se consideran son esenciales para la comprensión de los riesgos informativos contables / financieros subyacentes y el efecto que esas estimaciones contables, premisas e incertidumbres tienen en estos estados financieros individuales.

#### (a) Recuperabilidad de elementos de propiedad, planta y equipos y activos intangibles

La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los elementos de propiedad, planta y equipos cuando ocurren hechos o se suscitan cambios en las circunstancias que indican que el valor

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 4 - POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS (Cont.)

### (a) Recuperabilidad de elementos de propiedad, planta y equipos y activos intangibles (Cont.)

de libros de un bien puede no ser recuperable. El valor en libros de los elementos de propiedad, planta y equipos es considerado desvalorizado por la Sociedad, cuando el valor en uso, calculado mediante la estimación de los flujos de efectivo esperados de dichos activos, descontados e identificables por separado, o su valor neto realizable, es inferior a su valor en libros.

Una pérdida por desvalorización previamente reconocida se revierte cuando existe un cambio posterior en las estimaciones utilizadas para computar el valor recuperable del bien. En ese caso, el nuevo valor no puede superar el valor que hubiera tenido a la nueva fecha de medición si no se hubiese reconocido la desvalorización. Tanto el cargo de desvalorización como su reversión, son reconocidos como resultados.

La determinación de los valores de uso requieren la utilización de estimaciones y se basa en las proyecciones de flujos de fondos futuros estimados, los cuales son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleja las evaluaciones actuales del mercado correspondiente al valor del dinero en el tiempo y, de corresponder, los riesgos específicos del activo para los cuales los flujos de fondos futuros estimados no han sido ajustados.

Los activos con vida indefinida (por ejemplo, marcas) no son amortizados, pero son testeados anualmente por desvalorización.

### (b) Provisiones para deudores incobrables y provisiones para juicios y contingencias

Se mantienen provisiones para deudores incobrables calculadas en función de la estimación de pérdidas resultantes de la incapacidad de los clientes de efectuar los pagos requeridos. Estas estimaciones se basan al momento de evaluar la adecuación de las provisiones, en la antigüedad de las cuentas a cobrar, nuestra experiencia histórica de incobrabilidad, la solvencia de estos clientes y cambios en los plazos de pago de los mismos.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 4 - POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS (Cont.)

### (b) Previsiones para deudores incobrables y provisiones para juicios y contingencias (Cont.)

Se realizan provisiones para ciertos juicios y contingencias por reclamos civiles, impositivos, comerciales y laborales que ocasionalmente se generan en el curso ordinario de los negocios. Con el propósito de determinar el nivel apropiado de provisiones relacionadas con estas contingencias, basados en el consejo de nuestros asesores legales y fiscales externos se determina la probabilidad de cualquier sentencia o resolución adversa relacionada con estas cuestiones, así como el rango de pérdidas probables que pudieran resultar de las potenciales resoluciones. De corresponder, se hace una determinación del monto de provisiones requeridas para estas contingencias luego de un cuidadoso análisis de cada caso particular.

### (c) Reconocimiento de ingresos - bonificaciones y descuentos

Es necesario estimar al cierre de un ejercicio el grado de cumplimiento por parte de nuestros clientes de las metas de volumen y otras acciones comerciales convenidas en virtud de las cuales se hacen acreedores de bonificaciones y descuentos. En algunos casos implica estimar el cumplimiento de volúmenes de venta de períodos futuros cuando las metas son pluri-mensuales o anuales.

## NOTA 5 - INFORMACION POR SEGMENTOS

Dando cumplimiento a la NIIF 8 cabe señalar que la Dirección de la Sociedad analiza un único segmento operativo, que se relaciona con la producción y comercialización de productos de papelería escolar y comercial, a los efectos de asignar recursos y evaluar el rendimiento de los mismos, y por lo tanto no es aplicable la exposición de información financiera por segmentos. Las políticas de medición utilizadas por la Dirección de la Sociedad, son las mismas que las utilizadas en la presentación de los estados financieros.

## NOTA 6 – DISTRIBUCION DE RESULTADOS

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

### NOTA 6 – DISTRIBUCION DE RESULTADOS (Cont.)

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 2013 se cancelaron totalmente.

El 25 de octubre de 2012 se celebró la Asamblea General Ordinaria en la cual se decidió la distribución de dividendos por \$ 2.130.374, equivalentes al 5% sobre el capital, pagaderos en efectivo en una única cuota. Al 30 de junio de 2013 los mismos fueron cancelados en su totalidad. Adicionalmente decidió destinar el monto de \$ 25.145.312 a la constitución de una reserva facultativa para la distribución de dividendos y autorizó al Directorio para que cuando se considere oportuno, sin balance previo y sin carácter de dividendos anticipados los distribuya y por último destinar el saldo de \$ 9.489.304 a la cuenta reserva por ajustes NIIF por cambio de valuación de los bienes de cambio. El 11 de marzo de 2013 el Directorio de la Sociedad aprobó la distribución de un dividendo en efectivo por un monto de \$ 2.130.374 proveniente de la reserva facultativa, equivalente al 5% sobre el Capital. Al 30 de junio de 2013 los mismos fueron cancelados en su totalidad.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 7 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA

### 7.1. Propiedad, planta y equipos

	Inmuebles	Maquinarias y equipos	Muebles, útiles y software	Rodados	Instalaciones	Útiles y herramientas	Obras en curso	Total
Valores de Origen:								
Balance al 1.07.12	36.390.873	73.672.638	14.359.129	3.269.025	3.307.435	1.607.651	3.321.492	135.928.243
Adquisiciones	661.983	510.172	192.062	375.118	196.777	-	345.557	2.281.669
Transferencias	3.221.523	-	86.653	-	13.316	-	(3.321.492)	-
<b>Total al 30.06.13</b>	<b>40.274.379</b>	<b>74.182.810</b>	<b>14.637.844</b>	<b>3.644.143</b>	<b>3.517.528</b>	<b>1.607.651</b>	<b>345.557</b>	<b>138.209.912</b>
Depreciación y deterioro:								
Balance al 1.07.12	25.174.335	69.912.840	13.551.893	2.861.538	2.092.849	1.204.348	-	114.797.803
Depreciaciones	1.419.540	657.117	321.973	425.216	198.838	224.142	-	3.246.826
<b>Total al 30/06/13</b>	<b>26.593.875</b>	<b>70.569.957</b>	<b>13.873.866</b>	<b>3.286.754</b>	<b>2.291.687</b>	<b>1.428.490</b>	<b>-</b>	<b>118.044.629</b>
<b>Valor residual al 30/06/13</b>	<b>13.680.504</b>	<b>3.612.853</b>	<b>763.978</b>	<b>357.389</b>	<b>1.225.841</b>	<b>179.161</b>	<b>345.557</b>	<b>20.165.283</b>

	Inmuebles	Maquinarias y equipos	Muebles, útiles y software	Rodados	Instalaciones	Útiles y herramientas	Obras en curso	Total
Valores de Origen:								
Balance al 1/07/11	36.414.102	72.911.152	13.500.688	3.137.998	3.036.538	1.322.036	712.073	131.034.587
Adquisiciones	114.014	761.486	230.473	305.017	245.665	290.390	3.289.036	5.236.081
Transferencias	21.715	-	632.670	-	25.232	-	(679.617)	-
Disminuciones	(158.958)	-	(4.702)	(173.990)	-	(4.775)	-	(342.425)
<b>Total al 30/06/12</b>	<b>36.390.873</b>	<b>73.672.638</b>	<b>14.359.129</b>	<b>3.269.025</b>	<b>3.307.435</b>	<b>1.607.651</b>	<b>3.321.492</b>	<b>135.928.243</b>
Depreciación y deterioro:								
Balance al 1/07/11	24.107.842	69.293.095	12.550.162	2.307.302	1.888.464	944.978	-	111.091.843
Depreciaciones	1.066.493	619.745	1.004.234	671.637	204.385	264.145	-	3.830.639
Disminuciones	-	-	(2.503)	(117.401)	-	(4.775)	-	(124.679)
<b>Total al 30/06/12</b>	<b>25.174.335</b>	<b>69.912.840</b>	<b>13.551.893</b>	<b>2.861.538</b>	<b>2.092.849</b>	<b>1.204.348</b>	<b>-</b>	<b>114.797.803</b>
<b>Valor residual al 30/06/12</b>	<b>11.216.538</b>	<b>3.759.798</b>	<b>807.236</b>	<b>407.487</b>	<b>1.214.586</b>	<b>403.303</b>	<b>3.321.492</b>	<b>21.130.440</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 7 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA (Cont.)

La evolución del rubro fue la siguiente:

	30.06.2013	30.06.2012
Saldo neto inicial	21.130.440	19.942.744
Disminuciones	-	(217.746)
Altas	2.281.669	5.236.081
Depreciación del ejercicio	(3.246.826)	(3.830.639)
<b>SALDO NETO AL CIERRE</b>	<b>20.165.283</b>	<b>21.130.440</b>

### 7.2. Activos intangibles

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
Valor llave	-	13.481	13.481
<b>Total al 30/06/13</b>	<b>2.922.998</b>	<b>13.481</b>	<b>2.936.479</b>
<b>Total al 30/06/12</b>	<b>2.922.998</b>	<b>-</b>	<b>2.922.998</b>

### 7.3. Inversiones en sociedades

Incluidas en el activo no corriente:

Razón Social	Participación directa en el capital y los votos	Valuación al 30.06.2013	Valuación al 30.06.2012	Valuación al 01.07.2011
Ángel Estrada Internacional SA (*)	100%	26.277.410	-	-
<b>Total Inversiones en Sociedades</b>		<b>26.277.410</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Antes "Munider S.A."

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 7 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA (Cont.)

### 7.3. Inversiones en Sociedades (Cont.)

Resultado de inversiones en subsidiarias:

	30.06.2013	30.06.2012
	\$	
Ángel Estrada Internacional SA	1.301.505	-
<b>Total Resultado en inversiones en sociedades</b>	<b>1.301.505</b>	<b>-</b>

Participación en otros resultados integrales en subsidiarias:

	30.06.2013	30.06.2012
	\$	
Ángel Estrada Internacional SA	(828.938)	-
<b>Total Resultado en inversiones en sociedades</b>	<b>(828.938)</b>	<b>-</b>

### 7.4. Créditos por ventas

	30.06.2013	30.06.2012	01.07.2012
<b>No Corriente:</b>			
En gestión judicial moneda nacional	1.798.143	1.798.143	1.827.171
Previsión para deudores incobrables	(1.668.223)	(1.668.223)	(1.539.297)
<b>Total créditos por ventas No Corrientes</b>	<b>129.920</b>	<b>129.920</b>	<b>287.874</b>
<b>Corriente:</b>			
Comunes en moneda nacional	45.263.397	33.571.762	24.659.879
Comunes en moneda extranjera	6.222.824	4.905.488	1.123.651
Subtotal	51.486.221	38.477.250	25.783.530
Previsión para deudores incobrables	(787.116)	(317.116)	(751.042)
Previsión para bonificaciones y descuentos	(7.400.898)	(11.052.028)	(4.602.637)
<b>Total créditos por ventas Corrientes</b>	<b>43.298.207</b>	<b>27.108.106</b>	<b>20.429.851</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 7 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA (Cont.)

### 7.5. Inventarios

	30.06.2013	30.06.2012	01.07.2011
Productos terminados	39.801.874	38.199.690	38.536.885
Productos en proceso	8.369.979	11.337.271	5.591.236
Materias primas y materiales	11.802.127	7.630.832	15.878.134
Provisión para desvalorización de bienes de cambio	(613.015)	(1.067.096)	(350.456)
<b>Existencias al final del ejercicio</b>	<b>59.360.965</b>	<b>56.100.697</b>	<b>59.655.799</b>

### 7.6. Otros créditos

	30.06.2013	30.06.2012	01.07.2011
Retenciones impuestos	-	9.172	53.024
Impuesto al valor agregado	2.269.647	-	1.975.385
Saldo a favor impuestos a los ingresos brutos	3.212.698	1.845.129	1.670.552
Regalías por licencias	719.331	639.999	571.464
Anticipos de impuesto a las ganancias (neto de la provisión)	699.063	-	-
Reintegros exportación R.G. 4209	446.354	446.354	446.354
Importaciones y exportaciones	229.721	102.453	69.021
Otros	665.280	985.797	466.235
Diversos:			
Anticipos a proveedores en moneda nacional	795.760	1.100.205	463.302
A.N.A. reembolsos a cobrar	1.715.712	991.936	514.073
Anticipos a proveedores en moneda extranjera	196.219	267.890	6.061
Deudores varios en moneda nacional	81.142	8.253	97.000
<b>Total otros créditos</b>	<b>11.030.927</b>	<b>6.397.188</b>	<b>6.332.471</b>

### 7.7. Otras inversiones

	30.06.2013	30.06.2012	01.07.2011
Money Market en moneda extranjera	216.361	22.281.979	22.031.979
Fondo comunes de inversión en moneda nacional	4.821	4.172	3.623
<b>Total Otras inversiones</b>	<b>221.182</b>	<b>22.286.151</b>	<b>22.035.602</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 7 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA (Cont.)

### 7.8. Caja y bancos

	30.06.2013	30.06.2012	01.07.2011
Caja en moneda nacional	104.553	42.646	87.066
Caja en moneda extranjera	15.544	809.437	34.399
Bancos en moneda nacional	2.492.955	3.510.821	5.797.911
Bancos en moneda extranjera	12.026	907	41.799
<b>Total caja y bancos</b>	<b>2.625.078</b>	<b>4.363.811</b>	<b>5.961.175</b>

### 7.9. Préstamos

	30.06.2013	30.06.2012	01.07.2011
<b>No Corrientes:</b>			
En moneda nacional	1.875.000	2.050.000	6.650.000
<b>Total préstamos No Corrientes</b>	<b>1.875.000</b>	<b>2.050.000</b>	<b>6.650.000</b>
<b>Corrientes:</b>			
En moneda nacional	16.010.620	15.646.525	9.989.524
En moneda extranjera	-	5.146.958	4.521.452
Adelantos en cuenta corriente en moneda nacional	20.827.604	67.108	5.657.843
<b>Total préstamos Corrientes</b>	<b>36.838.224</b>	<b>20.860.591</b>	<b>20.168.819</b>

A continuación se detalla la evolución de los préstamos y financiaciones por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012:

	30.06.2013	30.06.2012
Saldo inicial	22.910.591	26.818.819
Obtención de nuevos préstamos y financiamientos (1)	80.437.379	69.092.845
Efectos de la variación del tipo de cambio	675.450	456.604
Pagos de capital de préstamos y financiamientos	(65.428.922)	(73.397.899)
Devengamiento de intereses	10.009.828	10.590.784
Pago de intereses	(9.891.102)	(10.650.562)
<b>SALDO NETO AL CIERRE</b>	<b>38.713.224</b>	<b>22.910.591</b>

(1) Incluye el aumento neto de los descubiertos bancarios.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 7 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA (Cont.)

### 7.9. Préstamos (Cont.)

Las partidas a largo plazo, poseen el siguiente cronograma de vencimiento:

<u>Ejercicio</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>	<u>01.07.2011</u>
2012/2013	-	-	4.600.000
2013/2014	-	2.050.000	2.050.000
2014/2015	625.000	-	-
2015/2016	625.000	-	-
2016/2017	625.000	-	-
<b>Total</b>	<b>1.875.000</b>	<b>2.050.000</b>	<b>6.650.000</b>

### 7.10. Provisiones y otros cargos

La evolución del rubro fue la siguiente:

<b>Rubro</b>	<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>Aumento y transferencias</b>	<b>Disminuciones y transferencias</b>	<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>
	\$			
<b>Incluidas en el pasivo</b>				
<b>Corriente</b>				
Para juicios y contingencias	2.276.336	(1) 711.756	(2) (197.798)	2.790.294
<b>No corriente</b>				
Indemnización clientela	872.996	(1) 484.476	-	1.357.472
<b>Total al 30.06.13</b>	<b>3.149.332</b>	<b>1.196.232</b>	<b>(197.798)</b>	<b>4.147.766</b>
<b>Total al 30.06.12</b>	<b>2.394.450</b>	<b>842.389</b>	<b>(87.507)</b>	<b>3.149.332</b>

(1) Corresponde al cargo del ejercicio

(2) Corresponde a utilizaciones del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 7 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA (Cont.)

### 7.11. Cuentas por pagar comerciales y otras

	30.06.2013	30.06.2012	01.07.2011
Proveedores en moneda nacional	12.939.898	7.557.422	12.010.544
Proveedores en moneda extranjera	26.186	175.750	26.186
Anticipos de clientes en moneda nacional	3.187.097	2.560.723	3.532.603
<b>Total Cuentas por pagar comerciales y otras</b>	<b>16.153.181</b>	<b>10.293.895</b>	<b>15.569.333</b>

### 7.12. Remuneraciones y cargas sociales

	30.06.2013	30.06.2012	01.07.2011
Sueldos y jornales a pagar	534.803	1.686.649	1.582.523
Cargas sociales a pagar	2.147.566	1.698.227	1.416.458
Provisión para vacaciones	1.573.449	1.883.383	1.677.086
Provisión para gratificaciones	1.322.407	-	-
Diversos	600.326	592.552	395.016
<b>Total Remuneraciones y cargas sociales</b>	<b>6.178.551</b>	<b>5.860.811</b>	<b>5.071.083</b>

### 7.13. Otros pasivos

	30.06.2013	30.06.2012	01.07.2011
Dividendos a pagar	-	929.531	-
<b>Total Otros pasivos</b>	<b>-</b>	<b>929.531</b>	<b>-</b>

### 7.14. Cargas fiscales

	30.06.2013	30.06.2012	01.07.2011
Impuesto al valor agregado	-	158.092	-
Provisión a los bienes personales por tenencia accionaria	178.942	-	-
Retenciones y percepciones a pagar	419.630	442.420	-
Otras cargas fiscales	34.990	-	727.318
<b>Total Cargas fiscales</b>	<b>633.562</b>	<b>600.512</b>	<b>727.318</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADO INTEGRAL

### 8.1. Costo de mercaderías y servicios vendidos

	Total al 30.06.2013	Total al 30.06.012
	\$	
Existencias al comienzo del ejercicio		
Productos terminados	38.199.690	38.536.885
Productos en proceso	11.337.271	5.591.236
Materias primas y materiales	7.630.832	15.878.134
Previsión para desvalorización de bienes de cambio	(1.067.096)	(350.456)
	56.100.697	59.655.799
Compras y costos de producción del ejercicio:		
Compras	118.967.420	89.504.666
Costo de producción y servicios prestados (Nota 8.4)	67.879.798	52.554.106
	242.947.915	201.714.571
Desvalorización de bienes de cambio	414.657	1.020.587
	243.362.572	202.735.158
Existencias al final del ejercicio		
Productos terminados	(39.801.874)	(38.199.690)
Productos en proceso	(8.369.979)	(11.337.271)
Materias primas y materiales	(11.802.127)	(7.630.832)
Previsión para desvalorización de bienes de cambio	613.015	1.067.096
	(59.360.965)	(56.100.697)
<b>Costo de mercaderías y servicios vendidos</b>	<b>184.001.607</b>	<b>146.634.461</b>

### 8.2. Ingresos financieros

	30.06.2013	30.06.2012
Intereses ganados	302.111	398.234
Diferencia de cambio y cotización	5.020.141	2.690.860
Descuentos obtenidos	981.560	150
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>6.303.812</b>	<b>3.089.244</b>

### 8.3. Costos financieros

	30.06.2013	30.06.2012
Intereses perdidos	(10.577.745)	(11.593.213)
Comisiones y gastos bancarios	(1.542.186)	(1.479.820)
Diferencia de cambio y cotización	(1.131.069)	(820.066)
Descuentos concedidos por pronto pago	(654.944)	(215.205)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(13.905.944)</b>	<b>(14.108.304)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 8 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADO INTEGRAL

### 8.4. Información requerida por el art. 64 inc. B) de la Ley N° 19.550

	Costo de producción y servicios prestados	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total al 30/06/13	Total al 30/06/12
Honorarios directores y síndicos	-	1.124.000	-	1.124.000	1.088.000
Honorarios y retribuciones por servicios	1.157.476	3.655.983	2.315.595	7.129.054	4.725.226
Sueldos y jornales	35.858.486	7.896.745	7.622.449	51.377.680	43.895.111
Cargas sociales	9.119.494	1.695.690	2.032.269	12.847.453	8.084.326
Comisiones y cargas sociales	-	-	4.401.751	4.401.751	3.167.620
Gastos de comedor	2.255.348	-	330.183	2.585.531	2.290.418
Otros beneficios al personal	977.499	609.756	270.666	1.857.921	1.505.936
Seguros y gastos de seguridad	1.268.964	155.148	1.133.692	2.557.804	2.266.186
Energía y combustible	1.277.144	-	103.639	1.380.783	1.244.969
Fletes	7.339.602	172.554	7.817.964	15.330.120	11.720.500
Impuestos, tasas y contribuciones	13.213	4.120.289	7.802.988	11.936.490	9.656.353
Gastos de mantenimiento	5.041.038	1.692.470	806.924	7.540.432	3.497.351
Publicidad y propaganda	9.455	123.640	2.802.971	2.936.066	3.269.529
Depreciación de bienes de uso	1.454.339	634.790	1.157.697	3.246.826	3.830.639
Regalías	-	-	181.075	181.075	407.775
Gastos de promoción	-	666.801	3.240.137	3.906.938	1.792.409
Útiles generales e insumos	596.927	274.798	128.197	999.922	552.721
Alquileres	460.179	1.070.429	-	1.530.608	1.959.880
Comunicaciones	263.161	557.590	329.234	1.149.985	1.025.222
Deudores incobrables	-	-	470.000	470.000	(305.000)
Desarrollo de productos	55.893	-	27.748	83.641	44.036
Indemnización clientela	-	-	484.476	484.476	220.116
Convenciones y atenciones a terceros	19.054	336.766	571.801	927.621	1.116.327
Gastos de representación	12.627	930.550	39.871	983.048	795.328
Juicios	-	-	711.756	711.756	622.273
Gastos de automotor	78.257	725.040	104.449	907.746	868.697
Cuotas y derechos de afiliación	22.311	402.618	45.739	470.668	341.773
Viáticos y movilidad	591.344	2.538.901	1.178.860	4.309.105	3.757.423
Derechos de exportación	-	-	1.211.056	1.211.056	770.447
Otros	7.987	972.312	107.030	1.087.329	275.832
<b>Total al 30.06.13</b>	<b>67.879.798</b>	<b>30.356.870</b>	<b>47.430.217</b>	<b>145.666.885</b>	
<b>Total al 30.06.12</b>	<b>52.554.106</b>	<b>24.506.409</b>	<b>37.426.908</b>		<b>114.487.423</b>

## NOTA 9 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

### NOTA 9 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

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

#### Activos y pasivos diferidos

	Quebrantos	Bienes de Cambio	Bienes de Uso	Previsiones	Provisiones	Diferencia de cambio	Total
	\$						
Saldos al 1° de julio de 2011	56.039	2.981.765	(4.341.355)	2.882.053	898.246	102.058	2.578.806
Movimientos del ejercicio	(56.039)	339.492	70.140	2.550.604	(358.381)	(102.058)	2.443.758
<b>Saldos al 30 de junio de 2012</b>	-	3.321.257	(4.271.215)	5.432.657	539.865	-	5.022.564
Movimientos del ejercicio	-	-	650.748	(1.654.065)	(241.669)	-	(1.244.986)
<b>Saldos al 30 de junio de 2013</b>	-	3.321.257	(3.620.467)	3.778.592	298.196	-	3.777.578

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 2013 y 2012 y el que resultaría de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva correspondiente:

	<b>30.06.13</b>	<b>30.06.12</b>
Ganancia del ejercicio antes del impuestos a las ganancias	20.645.054	21.130.960
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
<b>Resultado del ejercicio a la tasa de impuesto</b>	<b>7.225.769</b>	<b>7.395.836</b>
<u>Diferencias permanentes a la tasa del impuesto</u>		
Ajuste de provisión de impuesto a las ganancias año 2012	(2.519.143)	-
Ingresos por Promoción Industrial y otros	335.124	448.450
<b>Total impuesto a las ganancias</b>	<b>5.041.750</b>	<b>7.844.286</b>
Variación entre activo diferido al cierre y al inicio de ejercicio imputado a resultado	1.244.986	(2.443.758)
Impuesto corriente determinado (neto del ajuste año 2012)	3.796.764	10.288.044
<b>Total impuesto a las ganancias</b>	<b>5.041.750</b>	<b>7.844.286</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

### NOTA 9 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (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.

### NOTA 10 – RESERVAS, GANANCIAS ACUMULADAS Y DIVIDENDOS

	30.06.2013	30.06.2012
<b>Resultados acumulados</b>		
Saldo al inicio del año	50.875.653	58.165.363
Modificación de saldos por reconocimiento del pasivo por Impuesto diferido originado en el ajuste por inflación (Nota 2.2.14)	-	(6.517.324)
<b>Subtotal</b>	<b>50.875.653</b>	<b>51.648.039</b>
Modificación de saldos por transición a NIIF (Nota 3.d)A.)	-	(5.537.565)
<b>Saldos al inicio del año modificado</b>	<b>50.875.653</b>	<b>46.110.474</b>
Distribución de dividendos	(4.260.748)	(8.521.495)
Ganancia integral del ejercicio	15.603.304	13.286.674
<b>Saldo al cierre</b>	<b>62.218.209</b>	<b>50.875.653</b>

### NOTA 11 – CAPITAL Y RESULTADO POR ACCIÓN

El capital de la sociedad se encuentra formado por: a) 386.733 acciones ordinarias Clase “A” de valor nominal \$1 por acción con derecho a 5 votos cada una, y b) 42.220.741 acciones ordinarias Clase “B” de valor nominal \$1 por acción con derecho a 1 voto cada una. A la fecha, ambas clases de acciones se encuentran inscriptas e integradas.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

### NOTA 11 – CAPITAL Y RESULTADO POR ACCIÓN (Cont.)

El resultado del ejercicio y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizado en el cálculo del resultado por acción básico y diluido son los siguientes:

	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>
Ganancia del ejercicio	15.603.304	13.286.674
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para el propósito del resultado por acción básico y diluido	42.607.474	42.607.474
<b>Ganancia por acción</b>	<b>0,37</b>	<b>0,31</b>

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 2013 y 2012, el cual ascendía a 42.607.474 acciones.

### NOTA 12 - PROMOCION INDUSTRIAL

Desde el mes de mayo de 1997, y por un período de 15 años, la Sociedad gozó de los beneficios de promoción industrial establecidos en los Decretos N° 199/95 y N° 200/95 de la Provincia de La Rioja como contraprestación de una serie de requisitos relacionados con la inversión en maquinarias, producción en toneladas y mano de obra ocupada.

La A.F.I.P., de acuerdo al Decreto 804/96, acreditaba por cada ejercicio fiscal los beneficios en la cuenta corriente computarizada para ser utilizados en el pago del Impuesto al Valor Agregado y del Impuesto a las Ganancias. A medida que se efectivizaba su utilización, la Sociedad lo registraba contablemente con crédito a resultados.

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. Al momento de la confección de los presentes estados contables no existía sentencia definitiva al respecto de este reclamo.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

### NOTA 12 - PROMOCION INDUSTRIAL (Cont.)

Con fecha 20 de mayo de 2010, el Poder Ejecutivo Nacional, a través del decreto 699/2010 resolvió 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.

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 anteriormente, hasta nuevo aviso.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 13 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Remuneraciones al personal gerencial clave.

Los importes revelados en este cuadro son los reconocidos como gasto durante los períodos informados.

Conceptos	30.06.2013	30.06.2012
Remuneraciones (incluye cargas sociales)	1.528.272	1.160.933
Honorarios Técnico Administrativos Directores y Síndicos	1.124.000	1.088.000
<b>Total Remuneraciones al personal gerencial clave</b>	<b>2.652.272</b>	<b>2.248.933</b>

## NOTA 14 - PLAZOS DE VENCIMIENTO Y TASAS DE INTERES DE CREDITOS Y DEUDAS

Créditos e inversiones	30.06.2013	30.06.2012
A vencer		
Hasta 3 meses	39.715.407	54.393.868
De 3 a 6 meses	796.277	111.278
Sin plazo establecido	129.920	576.275
Vencidos		
Hasta 3 meses	14.038.632	839.944
<b>Total de Créditos</b>	<b>54.680.236</b>	<b>55.921.365</b>

Deudas	30.06.2013	30.06.2012
A vencer		
Hasta 3 meses	32.183.768	12.771.693
De 3 a 6 meses	12.778.750	10.450.000
De 6 a 9 meses	156.250	9.284.076
De 9 a 12 meses	1.756.250	2.650.000
Más de 12 meses	1.875.000	2.050.000
Sin plazo establecido	4.113.766	5.032.715
Vencidos		
Hasta 3 meses	12.962.500	9.740.264
<b>Total de Deudas</b>	<b>65.826.284</b>	<b>51.978.748</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

### NOTA 14 - PLAZOS DE VENCIMIENTO Y TASAS DE INTERES DE CREDITOS Y DEUDAS (Cont.)

<b>Créditos e inversiones</b>	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>
Devengan intereses – A tasa variable	221.182	22.286.151
No devengan intereses	54.459.054	33.635.214
<b>Total de Créditos</b>	<b>54.680.236</b>	<b>55.921.365</b>
<b>Tasa promedio nominal anual:</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,15%</b>
<b>Deudas</b>	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>
Devengan intereses:		
- A tasa variable	1.600.000	3.200.000
- A tasa fija	36.683.469	19.542.668
No devengan intereses	27.542.815	29.236.080
<b>Total de Deudas</b>	<b>65.826.284</b>	<b>51.978.748</b>
<b>Tasa promedio nominal anual:</b>	<b>20%</b>	<b>13%</b>

### NOTA 15 - GARANTÍAS

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. La última cuota del préstamo relacionado vence el 20 de mayo de 2014.

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. La última cuota del préstamo relacionado vence el 10 de septiembre de 2013.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 16 - APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros intermedios individuales han sido aprobados por el Directorio de Ángel Estrada y Cía. S.A. y su emisión ha sido autorizada para el 9 de septiembre de 2013.

## NOTA 17 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### Administración de riesgos financieros

La Sociedad participa en operaciones que involucran instrumentos financieros, los cuales implican exposición a riesgos de mercado, moneda y tasa de interés. La administración de estos riesgos se basa en el análisis puntual de cada situación, considerando las estimaciones propias y de terceros sobre la evolución de las respectivas variables.

#### 17.1. Gestión de riesgo de capital

El objetivo principal de la administración de capital de la Sociedad es asegurarse de que mantienen una sólida calificación crediticia y ratios de capital saludables con el fin de mantener su negocio y maximizar el rendimiento a sus accionistas.

Como parte de este proceso, la Sociedad monitorea su estructura de capital a través del índice de endeudamiento, que consiste en el cociente entre Pasivo Total y Patrimonio Neto.

El índice de endeudamiento de los ejercicios sobre los que se informa es el siguiente:

	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
PASIVO TOTAL	65.826.284	51.978.748
PATRIMONIO NETO	103.996.745	93.483.127
Índice de endeudamiento	<u>0,63</u>	<u>0,56</u>

El ratio resulta razonable considerando los comparables de los competidores de la industria y la situación particular del país y de la sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

### NOTA 17 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Cont.)

#### Administración de riesgos financieros (Cont.)

##### 17.2. Categorías de instrumentos financieros

El siguiente cuadro muestra para los activos y pasivos financieros registrados al 30 de junio de 2013 y 2012, la información requerida por la NIIF 7 por categoría de instrumento financiero, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9.

	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
<b>Activos financieros</b>		
A costo amortizado:		
Inversiones corrientes mantenidas hasta su vencimiento	221.182	22.286.151
Créditos y partidas por cobrar (1)	62.292.889	45.233.669
Caja y bancos	2.625.078	4.363.811
<b>Total Activos financieros</b>	<b><u>65.139.149</u></b>	<b><u>71.883.631</u></b>
<b>Pasivos financieros</b>		
A costo amortizado:		
Préstamos	38.713.224	22.910.591
Cuentas por pagar y otros pasivos	22.965.294	17.684.749
<b>Total Pasivos financieros</b>	<b><u>61.678.518</u></b>	<b><u>40.595.340</u></b>

(1) No incluye la provisión para deudores incobrables, la provisión para bonificaciones y descuentos, los anticipos a proveedores y los gastos pagados por adelantado.

##### 17.3. Objetivos de la gestión de riesgos financieros

La sociedad monitorea y gestiona los riesgos financieros relacionados con sus operaciones. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en la tasa de interés y riesgo de cotización), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

No es práctica de la sociedad contratar instrumentos financieros para fines especulativos.

##### 17.4. Gestión del riesgo cambiario

La sociedad realiza ciertas transacciones en moneda extranjera, en consecuencia, está expuesto a fluctuaciones en el tipo de cambio.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

### NOTA 17 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Cont.)

#### Administración de riesgos financieros (Cont.)

##### 17.4. Gestión del riesgo cambiario (Cont.)

El riesgo de exposición a la moneda extranjera es el riesgo de que el valor razonable futuro o los flujos de fondos de un instrumento financiero puedan fluctuar por motivo de la variación de los tipos de cambio.

La exposición de la Sociedad a los riesgos de la variación de los tipos de cambio está relacionada principalmente con sus actividades operativas. Al 30 de junio de 2013 y 2012 la Sociedad tiene créditos por ventas, inversiones y deudas financieras y comerciales en moneda extranjera.

Los activos y pasivos en moneda extranjera involucrada en las operaciones de la Sociedad al cierre del ejercicio son los siguientes:

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2012</u>
Dólares estadounidenses	1.564.520	4.860	6.498.720	1.175.770
Euros	1.674	-	17.252	-

##### 17.4.1. Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

La Sociedad realiza un seguimiento de la exposición al riesgo de mercado en términos de sensibilidades como establece la NIIF 7. Estos análisis ilustran los efectos que produce una variación determinada de las variables relevantes en los distintos mercados sobre los ingresos y costos financieros y, a veces, directamente en Otros resultados integrales.

Los riesgos de mercado a los que la Sociedad se encuentra expuesta por tipo de cambio, se estima, considerando los saldos presentados anteriormente, que cualquier variación del 10% favorable / desfavorable en el tipo de cambio de la moneda extranjera, generaría una ganancia / pérdida antes de impuestos de aproximadamente \$ 835.000.

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente es hipotético ya que los impactos cuantificados no son necesariamente indicadores de los impactos reales debido a que los niveles de exposición pueden variar en el tiempo.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

### NOTA 17 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Cont.)

#### Administración de riesgos financieros (Cont.)

##### 17.4. Gestión del riesgo cambiario (Cont.)

##### 17.4.1. Análisis de sensibilidad de moneda extranjera (Cont.)

Adicionalmente, si bien la Sociedad realiza sus operaciones en pesos, una eventual devaluación de dicha moneda podría tener un impacto indirecto en las operaciones, dependiendo de la capacidad de los proveedores involucrados de trasladar a sus precios dichos efectos.

##### 17.5. Gestión de riesgo de la tasa de interés

La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés dado que ha tomado préstamos a tasa de interés variable y no ha celebrado contratos de cobertura para mitigar estos riesgos.

Las variaciones en los tipos de interés pueden afectar al ingreso o gasto por intereses de los activos y pasivos financieros referenciados a un tipo de interés variable; asimismo, pueden modificar el valor razonable de activos y pasivos financieros.

Al 30 de junio de 2013 la Sociedad posee los siguientes préstamos a tasa de interés variable que representan un riesgo de flujo de fondos en este sentido:

- Tasa Baibor más margen \$ 1.600.000
- Tasa Badlar bancos privados \$ 450.000

Los riesgos de mercado a los que la Sociedad se encuentra expuesta por tipo de interés, por cada 100 puntos básicos de variación en la tasa base (ej. Badlar), provocaría una ganancia/pérdida antes de impuesto de aproximadamente \$ 177.950.

##### 17.6. Gestión de riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones resultando en una eventual pérdida financiera para la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 17



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

### NOTA 17 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Cont.)

#### Administración de riesgos financieros (Cont.)

##### 17.6. Gestión de riesgo de crédito (Cont.)

Ese riesgo deriva principalmente de factores económicos y financieros, o de la posibilidad de que la contraparte entre en default o por factores más estrictamente comerciales o administrativos. En el caso de la Sociedad, el riesgo crediticio afecta al efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos, así como al crédito otorgado a los clientes.

Los depósitos bancarios se realizan en instituciones de primera línea.

La Sociedad efectúa un análisis de la situación financiera de los clientes al inicio de la relación comercial, mediante un informe de riesgo crediticio elaborado internamente. El cupo de crédito otorgado es controlado en forma diaria, reportando a la gerencia financiera. En el caso de conocerse algún cambio en la composición societaria del cliente o del responsable directo, en el caso de explotaciones unipersonales, se reitera el análisis con la misma intensidad que al inicio de la relación. Lo mismo ocurre ante el pedido de un incremento considerable en su crédito. Fuera de estos casos excepcionales, la revisión de la situación crediticia se efectúa anualmente antes del inicio de la temporada de ventas.

La máxima exposición teórica de la Sociedad al riesgo crediticio está representada por el monto de los créditos por ventas registrados en el estado de situación financiera.

Para el cálculo de la previsión para deudores incobrables, se considera la situación individual de cada cliente teniendo en cuenta, entre otros factores, la existencia de morosidad, riesgo de quiebra, concurso, u otro procedimiento judicial basado en la opinión de los estudios de abogados patrocinantes.

La Sociedad ha reconocido una previsión para cuentas de cobro dudoso que representa el 4,6% de los créditos por ventas antes de descontar la previsión para bonificaciones y descuentos.

La Sociedad no reconoce previsión para cuentas incobrables de aquellos montos de los cuales no ha habido ningún cambio significativo en la calidad crediticia.

La Sociedad tiene una amplia gama de clientes. En función de esto, las cuentas por cobrar de la Sociedad no están sujetas a un riesgo de concentración de créditos.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

## Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

### NOTA 17 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Cont.)

#### Administración de riesgos financieros (Cont.)

##### 17.7. Gestión de riesgo de liquidez. (Cont.)

Representa el riesgo de que la Sociedad no tenga fondos para cumplir con sus obligaciones de cualquier naturaleza a medida que estas venzan.

La Sociedad mantiene una política de liquidez que se traduce en la disponibilidad de mercadería de fácil colocación en el mercado, créditos a cobrar con muy bajo índice de incobrabilidad y, en menor medida, recursos en efectivo, disponibles a través de sus operaciones habituales, tal como lo evidencia el índice de liquidez corriente, que al cierre del ejercicio es de 1,63.

##### 17.8. Caída de préstamos financieros por vencimiento

El siguiente cuadro muestra la apertura de los pasivos financieros por grupo relevante de vencimiento basado en el período remanente desde la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de vencimiento contractual. Los montos expuestos en el cuadro reflejan los flujos de fondos (capital más intereses contractuales) sin descontar.

Vencimientos	Préstamos
1er.trimestre (01.07.13 al 30.09.13)	22.989.688
2do.trimestre (01.10.13 al 31.12.13)	13.303.612
3er.trimestre (01.01.14 al 31.03.14)	300.130
4to.trimestre (01.04.14 al 30.06.14)	1.867.715
Julio 2014 en adelante	2.708.527

Vencimientos	Préstamos
1er.trimestre (01.07.12 al 30.09.12)	1.535.779
2do.trimestre (01.10.12 al 31.12.12)	8.064.634
3er.trimestre (01.01.13 al 31.03.13)	11.331.865
4to.trimestre (01.04.13 al 30.06.13)	2.806.219
Julio 2013 en adelante	2.316.072

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 17

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2013

presentado en forma comparativa

## NOTA 18 – ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Al 30 de junio de 2013 y 2012, existen contratos operativos no cancelables vigentes, los cuales tienen condiciones variadas y derechos de renovación. El monto total de los pagos futuros mínimos por arrendamientos operativos no cancelables es el siguiente:

	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
1 año	782.338	717.077
Entre 1 y 5 años	-	657.320
5 o más años	-	-
<b>Total</b>	<b><u>782.338</u></b>	<b><u>1.374.397</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

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  
Presidente

**Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima**  
**ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE**  
**BUENOS AIRES**

Al 30 de junio de 2013

**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 14 de los estados financieros individuales.

b) Sin plazo establecido a la vista:

Créditos y deudas: ver Nota 14 de los estados financieros individuales.

c) A vencer:

Créditos y deudas: ver Nota 14 de los estados financieros individuales.

**4. Clasificación créditos y deudas**

a) Cuentas en moneda nacional, extranjera y en especie

	\$
<b>Créditos</b>	
En moneda nacional	56.180.534
En moneda extranjera	8.134.755
En especie	No existen
Menos:	
Previsión para incobrables	(2.455.339)
Previsión para bonificaciones y descuentos	(7.400.896)
Previsión otros créditos	-
	<b>54.459.054</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

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  
 Presidente

**Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima**  
**ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE**  
**BUENOS AIRES (Cont.)**  
 Al 30 de junio de 2013

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

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

a) Cuentas en moneda nacional, extranjera y en especie (Cont.)

	\$
<b>Deudas</b>	
En moneda nacional	65.800.098
En moneda extranjera	26.186
En especie	No existen
	<b>65.826.284</b>

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	-	54.329.134	54.329.134
No Corriente	-	129.920	129.920
	-	54.459.054	54.459.054

	Con cláusula de ajuste	Sin cláusula de ajuste	Total
	\$		
<b>Deudas</b>			
Corriente	-	62.593.812	62.593.812
No Corriente	-	3.232.472	3.232.472
	-	<b>65.826.284</b>	<b>65.826.284</b>

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

Créditos y deudas: ver Nota 14 de los estados financieros individuales.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

**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  
Presidente

**Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima**  
**ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE**  
**BUENOS AIRES (Cont.)**  
Al 30 de junio de 2013

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

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

No existen créditos por ventas o préstamos a 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.

**7. Valores corrientes**

Inventarios

El costo de los inventarios se determina a su valor histórico, tomando como método de valuación el precio promedio ponderado. Esto es aplicable a las materias primas, productos semielaborados y productos terminados.

**8. Bienes de uso**

Reserva por revalúo técnico completamente desafectada.

**9. Bienes de uso obsoletos**

No existen.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

---

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  
Presidente

**Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima**  
**ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE**  
**BUENOS AIRES (Cont.)**  
 Al 30 de junio de 2013

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

**10. Participaciones en otras Sociedades**

La Sociedad posee la totalidad del paquete accionario de Ángel Estrada Internacional S.A. (antes "Munider S.A."), sociedad constituida en la República Oriental del Uruguay. Ver Nota 1 a los estados financieros individuales.

**11. Valores recuperables**

Inventarios: A su valor neto de realización.

Activos intangibles: A su valor de adquisición.

Propiedad, planta y equipos: 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	125.817	19.808
Inventarios	Todo riesgo	106.960	59.361
Automotores	Todo riesgo	2.252	357
Dinero y/o valores en caja	Robo, incendio, huelga	-	120

**13. Provisiones**

Los elementos considerados para calcular las provisiones para deudores incobrables que superen el 3% del patrimonio neto se exponen en Nota 2.2.15. a los estados financieros individuales y surge de las consideraciones de los asesores legales externos a la Compañía.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

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  
 Presidente

**Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima**  
**ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE**  
**BUENOS AIRES (Cont.)**  
Al 30 de junio de 2013

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

**13. Provisiones (Cont.)**

La previsión para desvalorización de inventarios 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 provisión para juicios y contingencias surge de las consideraciones de los asesores legales externos a la Compañía.

**14. Contingencias**

Ver nota 12 los estados financieros individuales. Las contingencias de ganancia no han sido contabilizadas a la espera de su concreción.

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

No existen.

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

No existen.

**17. Restricciones a la distribución de resultados no asignados**

No existen.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de septiembre de 2013

---

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  
Presidente



**Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima**  
**ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE**  
**BUENOS AIRES (Cont.)**  
Al 30 de junio de 2013

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

**17. Restricciones a la distribución de resultados no asignados (Cont.)**

El 25 de octubre de 2012 se celebró la Asamblea General Ordinaria en la cual se decidió: la distribución de dividendos por \$ 2.130.374, equivalentes al 5% sobre el capital, pagaderos en efectivo en una única cuota, adicionalmente decidió destinar el monto de \$ 25.145.312 a la constitución de una reserva facultativa para la distribución de dividendos para cuando se considere oportuno sin balance previo y sin carácter de dividendos anticipados, y por último decidió destinar el monto de \$ 9.489.304 como reserva ajustes NIIF por cambio de valuación de bienes de cambio.

El 11 de marzo de 2013 el Directorio de la Sociedad aprobó la distribución de un dividendo en efectivo por un monto de \$ 2.130.374 proveniente de la reserva facultativa, equivalente al 5% sobre el Capital.

**ARTICULO 63 DEL 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  
9 de septiembre de 2013

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  
Presidente

## **INFORME DE LOS AUDITORES**

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima  
Domicilio legal: Maipú 116 – Piso 8  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT 30-50023556-6

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima y su sociedad controlada que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2013, los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2012, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros consolidados libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados financieros consolidados. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

---

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires*  
*T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, [www.pwc.com/ar](http://www.pwc.com/ar)*

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima y su sociedad controlada al 30 de junio de 2013 y su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.
5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima, que:
  - a) los estados financieros consolidados de Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
  - b) los estados financieros individuales de Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
  - c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
  - d) al 30 de junio de 2013 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 1.741.614,20, no siendo exigible a dicha fecha;
  - e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 4 de la Resolución General N° 400 emitida por la Comisión Nacional de Valores, que modifica el art. 18 inciso e) del acápite III.9.1. de las Normas de dicha Comisión, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013 representan:
    - e.1) el 100% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
    - e.2) el 100% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
    - e.3) el 100% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;



- f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de septiembre de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socia)

---

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