



Ángel Estrada y Compañía S.A.

Estados Financieros Individuales
al 30 de junio de 2014, presentados en forma comparativa

Ángel Estrada y Compañía S.A.

Estados Financieros Individuales

al 30 de junio de 2014, presentados en forma comparativa

Indice

- Estado de Resultado Integral Individual
- Estado de Situación Financiera Individual
- Estado de Cambios en el Patrimonio Individual
- Estado de Flujos de Efectivo Individual
- Notas a los Estados Financieros Individuales
- Artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Art. 12 título IV Capítulo III de la Resolución General N° 622/13 de la Comisión Nacional de Valores

MEMORIA

Buenos Aires, 8 de septiembre de 2014

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 76° ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2014 conjuntamente con los respectivos informes de la Comisión Fiscalizadora y de los Auditores.

I. CONSIDERACIONES GENERALES.

La economía mundial evidenció un crecimiento de apenas un 2,1% durante el año 2013. Mientras la mayoría de los países desarrollados continuaron con el desafío de implementar políticas fiscales y monetarias adecuadas para mitigar las secuelas de la crisis financiera, los países emergentes que tuvieron una desaceleración en los dos últimos años, atraviesan nuevamente un complejo ciclo económico.

Durante los primeros meses de 2014, se han manifestado algunos signos positivos. La Eurozona finalmente logró salir de una prolongada recesión y el producto bruto interno comenzó nuevamente a crecer. La economía de los Estados Unidos continúa su recuperación, en coincidencia con la leve apreciación del dólar en términos reales. Entretanto, algunas de las grandes economías emergentes, China incluida, parecen haber evitado una desaceleración mayor de la prevista que incluso, en algunos casos, se mantuvo estable.

Se espera un crecimiento del producto bruto mundial de entre un 3% y un 3,4% para el año 2014, e igual índice se estima para 2015.

A nivel global, las economías desarrolladas reflejan índices de inflación relativamente bajos, gran capacidad instalada y altos niveles de desempleo, alcanzando el 27% en España y Grecia, todo ello acompañado por una marcada austeridad fiscal. Además, sobrevuela una gran preocupación ante la posibilidad de deflación en la eurozona. Japón logró salir de una deflación que duró más de diez años.

La lenta mejoría de la economía mundial arrastró el crecimiento del comercio de bienes que se debilitó, aún más, durante el segundo semestre de 2013. La escasa demanda de algunos países desarrollados y un tibio crecimiento en los países en desarrollo, produjo

una caída de las exportaciones del 3,1% en 2012 a sólo un 2,3% en 2013. No obstante ello, hay estimaciones optimistas que sugieren un crecimiento moderado de las exportaciones mundiales del orden de un 4% para fines de 2014 y de un 5,1% para 2015.

Las negociaciones multilaterales de comercio sufrieron cierto estancamiento, como los acuerdos de la Ronda de Doha que fueron relativamente limitados en las áreas: agricultura, desarrollo y facilitación del comercio. En este sentido, el comercio internacional se vio fragmentado y creció el grado de incertidumbre a la hora de tomar decisiones. Los Acuerdos Regionales de Comercio (ARC) en cambio, se expandieron en gran número. Actualmente existen dos grandes ARC: el Acuerdo Transatlántico de Comercio en Inversión entre los Estados Unidos y la Unión Europea, y el Acuerdo Transpacífico de Asociaciones Económicas, integrado por doce países que incluyen a Estados Unidos y a Japón, que abarcan la mayor parte del comercio mundial y son versiones alternativas y menos ambiciosas que el Acuerdo de la Ronda de Doha, aunque se teme por el efecto potencial que pudieran sufrir los países en desarrollo que no forman parte de estos acuerdos en cuanto a marginalización y competitividad.

Los países en desarrollo y las economías emergentes reflejaron una marcada reducción de sus flujos de capital durante 2013, al tiempo que se registró una gran volatilidad de sus mercados financieros.

El financiamiento de largo plazo es, y será en el futuro inmediato, fundamental para el desarrollo sostenible.

El producto bruto de América Latina y el Caribe experimentó un crecimiento del 2,6% en 2013, desacelerando la tasa de expansión del año anterior. Dicho crecimiento obedeció a la demanda del consumo interno. Se verificó una reducción del empleo por parte del sector productor de bienes no transables, lo que significó un claro deterioro del sector externo. La balanza comercial aumentó su déficit debido a que las importaciones crecieron en mayor medida que las exportaciones. Las políticas macroeconómicas se orientaron a sostener la demanda interna y a enfrentar la volatilidad financiera internacional. Se evidenciaron mayores desequilibrios fiscales en los países del Caribe y de América del Sur, acelerándose la tasa de inflación de algunos de los países de la región.

Tras dos décadas y múltiples avances y retrocesos, el MERCOSUR atraviesa un momento clave, en el cual hoy se enfrenta a diversos desafíos como la suspensión de Paraguay, las pujas comerciales, el acuerdo de libre comercio con la Unión Europea y la presión de la Alianza del Pacífico.

La realidad muestra que el MERCOSUR no logra superar los límites y las debilidades iniciales, razón por la cual se ve permanentemente sometido a diversas crisis entre sus socios mayores y a las amenazas de sus socios menores de abandonar el bloque. Brasil y Argentina sometidos a constantes disputas comerciales en distintos rubros, impidieron profundizar el potencial de la integración de la vía del MERCOSUR.

La caída del superávit de Brasil durante 2013, llevó a los sectores liberales a insistir en la idea de abandonar la asociación con Argentina y negociar un acuerdo de libre comercio con la Unión Europea. Recientemente, Uruguay volvió a manifestarse a favor de un acercamiento a Washington. El nuevo gobierno de Paraguay puso en duda si va a reincorporarse al bloque. Dentro de este contexto, Argentina debería coordinar con Brasil políticas económicas que incluyan incentivos a la producción local y establezcan un horizonte de desarrollo más amplio y no limitar las negociaciones y las discusiones bilaterales a simples disputas por la comercialización de determinados rubros comerciales.

En el marco interno, la economía argentina mostró signos de desequilibrio que exigen severas medidas para reencausarla.

Durante el último trimestre de 2013, la tensión social se acentuó. Fuerzas policiales en distintas provincias se acuartelaron exigiendo mejoras salariales. La situación social se agravó durante el mes de diciembre por saqueos a comercios, hechos de violencia y por los cortes de energía eléctrica que dejaron sin luz y sin agua a varios barrios de la Ciudad de Buenos Aires y Gran Buenos Aires.

En el orden externo, se fue acentuando la marginación de Argentina por la aplicación de medidas proteccionistas establecidas a las importaciones como mecanismo de control de salida de divisas. El país es cuestionado internacionalmente por el FMI, el Banco Mundial y países miembros de la Unión Europea que aplicaron sanciones poniendo límites a las compras de biodiesel y trabaron algunas líneas de crédito. Por igual motivo hicieron oír sus protestas México y Chile, además de Brasil y Uruguay que tomaron medidas en represalia contra Argentina.

Gran problema fue la suspensión de las inversiones mineras Vale y Barrick Gold por la imposibilidad de girar divisas, que implicaban importante ocupación de trabajadores.

El PIB total hasta diciembre de 2013 había experimentado un moderado crecimiento en relación a 2012. El consumo evidenció una moderada expansión generada por el sector privado y por el aumento salarial. Las exportaciones también crecieron impulsadas por el embarque de productos primarios y manufacturas agropecuarias. Las

exportaciones de manufacturas industriales se vieron afectadas por la pérdida de competitividad por el aumento de los costos en divisas. Debido al cepo cambiario, se redujo la salida de capitales en 2013. No obstante ello, el año finalizó con gran incertidumbre.

El primer semestre de 2014 no fue fácil para la economía. La actividad económica cayó 0,9% según el IGA (Indicador de Actividades Económicas), el tipo de cambio se devaluó 25% y la inflación a junio llegó al 41,4% anual según OJF (Orlando J. Ferreres y Asoc.) y según la Ciudad de Buenos Aires fue de 40,2%.

A finales de enero 2014 el tipo de cambio sufrió una devaluación del 23%. En igual mes, el BCRA aceleró la colocación de letras, lo que originó un suba de la tasa de interés de 16% a casi 29%, la contrapartida de esto fue una desaceleración en el crecimiento de la cantidad de dinero y una reducción de la brecha cambiaria. De todas formas, esto resultaría difícil de sostener porque el déficit fiscal se duplicó en los primeros 5 meses respecto al 2013, que forzó al BCRA a emitir dinero para financiar al Estado. Al mismo tiempo, para brindar anclaje a un sistema con precios relativos distorsionados, mantuvo el tipo de cambio oficial alrededor de 8 pesos, con una brecha cambiaria del 50%.

La actividad industrial según el Índice de Producción Industrial desarrollado por OJF muestra una contracción del 7,4% interanual durante mayo 2014, especialmente severa en el sector automotriz. Cabe agregar que, la caída de la producción industrial, liderada por la venta de autos es peor a lo esperado, no solo por las condiciones locales sino también, por la caída del orden del 5% anual de la industria brasileña.

Los indicadores de construcción en línea con los Fabricantes de Cemento Pórtland, registran para abril y mayo una caída de 7,1% y 8,5% respectivamente, con relación al año anterior.

La cosecha de soja, fue superior a la del año anterior pero su calidad se vio afectada por cuestiones climáticas, lo que perjudicó a las industrias vinculadas.

El relevamiento de ventas minoristas de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) marcó por sexto mes consecutivo una caída en las ventas del 8,8% en los comercios minoristas.

El deterioro de los salarios reales de los últimos meses, sumados a la contracción del crédito al sector privado y los problemas de empleo, han afectado el consumo en todas sus variantes, con caídas en las ventas. Mientras que en los hiper y supermercados, como así también en algunos comercios de cercanías, las ventas se redujeron entre 1,5% y 2% en junio y en los locales tradicionales la caída fue de 2,5%.

Dentro de este contexto se estima que el año termine con una caída de la actividad económica del 1,5% , con una inflación aproximada del 40% , con un déficit fiscal de casi 4% del PIB y con superávit comercial a pesar de la recesión, aunque menor al del 2013.

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 que forman parte de los Estados Contables que acompañan esta Memoria.

La Sociedad ha desarrollado una importante actividad para el cumplimiento de sus objetivos. En lo relativo al Área de Proyectos, se propuso: 1) Mantener una firme orientación hacia la calidad total, el cuidado ambiental y la seguridad de las personas; 2) Mejorar la productividad y la eficiencia de los procesos productivos; 3) Ser un modelo a seguir y representar a Estrada en diferentes ámbitos en relación a la calidad; y 4) Mejorar el nivel de servicio ofrecido a nuestros clientes en el campo de la logística, dentro de costos razonables, superando sus expectativas.

En tal sentido, se desarrollaron las siguientes actividades: I.) Durante 2013/2014 la empresa atravesó el proceso de auditoria de recertificación de sus normas ISO 9001 (calidad); ISO 14001 (medio ambiente) y FSC (cadena de custodia forestal) con alto reconocimiento de parte del organismo de certificación; II.) Con relación a ganancias de productividad, luego de un exhaustivo análisis de tecnologías disponibles a nivel mundial, visitar exposiciones y fábricas, se diseñaron y fabricaron máquinas automáticas, de producción nacional, para el packaging de productos terminados, con el consecuente ahorro de tiempo y dinero. Dichos equipos ya están ingresando al proceso productivo. Por otra parte, Estrada se encuentra implementando sistemas de alta performance de Clase Mundial; III.) Luego de haber sido galardonados con el Premio Nacional a la Calidad 2012, tuvimos la posibilidad de difundir, nuestra experiencia en diferentes ámbitos profesionales y académicos, con la objeto de demostrar que toda empresa que decida optar por el camino de la excelencia, puede lograrlo. Como ejemplo mencionamos: Presentación de Estrada en “Como hacen los que ganan” de FUNDECE y “Semana de la Calidad” Centro de Industrias de Perú. Además, Estrada fue finalista en la Jornada “Estrellas de Excelencia” presentando un equipo de mejora de calidad (Abastecimiento Productivo), a una competencia nacional en la que se expusieron los logros alcanzados por diferentes empresas a través del trabajo en equipo interdisciplinario. IV.) En Logística y Distribución, fuimos nuevamente reconocidos por nuestros clientes como servicio de alta calidad.

Asimismo, logramos mejorar el aprovechamiento de fletes, y la exactitud de los inventarios.

Los objetivos fijados para el próximo ejercicio: 1) Continuar en el camino de la excelencia operativa, capacitando a nuestra gente e implementando sistemas de producción de Clase Mundial. El mantenimiento, la recertificación y la mejora de los Sistemas de Gestión de la Calidad y Ambiental y Modelo de Excelencia de PNC, seguirán siendo plataformas de base para dar sustento formal a las futuras mejoras. 2) En el campo de ganancia de productividad se completarán las instalaciones de las restantes máquinas adquiridas durante el ejercicio que ha finalizado y abordaremos nuevos proyectos de automatización de otras líneas productivas relevantes. (Ej. Encuadernación). 3) A nivel social se continuará con la difusión, en el ámbito profesional y académico, de las ventajas de utilización del modelo de gestión de excelencia y con la participación en jornadas técnicas como la anteriormente mencionada “Competencia Nacional de Equipos de mejora”. 4) En el terreno Logístico, Estrada continuará liderando su nivel de servicio frente a la competencia, mejorando la calidad de sus operaciones e incorporando tecnologías de soporte para mayor productividad y efectividad de las actividades diarias.

Estrada prosigue con la política de calidad de mejora continua. El personal sigue cumpliendo y desarrollando nuevos procesos tendientes a una mayor eficiencia y eficacia en la concreción de las operaciones de la empresa. Esto apoyado con continuas capacitaciones, que buscan incorporar y fortalecer las competencias necesarias para el correcto desempeño de las distintas posiciones laborales.

Es importante destacar el Programa de Responsabilidad Social Empresaria que nuestra empresa ha puesto en práctica desde el año 2011. La Agenda Estratégica de RSE, coordinada por una Comisión ad hoc, contempla acciones y programas que tienden a una vinculación sustentable con los grupos de interés determinados en la mencionada Agenda.

Proveedores, Clientes, Empleados, Ámbito Educativo, Organismo Oficiales y Medio Ambiente son los receptores de las mencionadas acciones y programas.

Empleados de los distintos sectores conforman el Grupo de Voluntariado Corporativo que durante este ejercicio ha participado en distintas acciones comunitarias, especialmente vinculadas con el mundo de la educación. Cabe mencionar que nuestra empresa, por segundo año consecutivo, ha patrocinado en nuestro país y participado en el Give and Gain Day (G&GD) celebrado entre el 9 y el 16 de mayo de 2014. El G&GD es un movimiento global en 24 países para promover el voluntariado corporativo como

herramienta clave para la inversión en la comunidad como estrategias de RSE y sustentabilidad de las organizaciones.

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

Dentro de las competencias del área de abastecimiento para la producción del ejercicio, se observó un fuerte incremento de los insumos dolarizados, con el acortamiento de los plazos de pago a partir de enero 2014 producto de la falta de confianza por la suba del dólar y la falta de aprobación de DJAI que complicó el correcto aprovisionamiento de ciertos materiales necesarios para la producción. Lo positivo fue la estacionalidad de la compra de otros materiales que logró disminuir el impacto sobre lo previsto frente al escenario inflacionario vivido y gracias a algunos proveedores comprometidos que nos han acompañado durante esta situación que respetaron los acuerdos pactados.

El centro de distribución ubicado en la localidad de Ezeiza, ha dado respuesta efectiva al 96,6% de entrega de productos en tiempo y forma y una efectividad de manejo de inventarios del 99,5%

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 2013 (Alemania), HISPACK 2013 (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

El Directorio, consciente de la realidad económica actual que muestra signos de desequilibrios y con el objeto de mitigar las incipientes señales de caída en el nivel de actividad, implementó diversas medidas tendientes a fortalecer las alianzas con sus clientes; a lanzar nuevos productos con valor agregado; a reforzar los stock de seguridad de mercadería; y estar en estado de alerta frente a la necesidad de anticipar el escenario económico, político y social, para afrontar el nuevo ejercicio comercial.

II. GESTION COMERCIAL

Al cierre del ejercicio 2013/14 Estrada registró un nivel de facturación superior al del ejercicio anterior del 27%. En términos de volumen, la venta total en toneladas tuvo una caída del 2% respecto a igual período anterior, la misma se debió a un incremento en el mercado local y a una caída en las exportaciones. Con referencia a las Líneas de productos comerciales, se obtuvo un crecimiento de casi un 20% en volumen, y un 66% en facturación.

Rivadavia, a través de sus acciones en favor de la educación, se hizo presente en diversos eventos, entre otros: A través del artista Claudio Gallina que presentó una colección de 16 obras reproducidas en hojas Rivadavia, en la remodelación de la Estación Acoyte del subte de la Línea A. Desafío ECO, en apoyo del programa para inculcar el cuidado del medio ambiente. Participó de la 7ma. Carrera UNICEF por la educación. Contribuyó con la Red Comunitaria de Apoyo Escolar para promover la inclusión y la permanencia de los chicos en la escuela. Realizó distintas actividades de concientización en la Celebración de FSC® FRIDAY, en la 8va. Edición de Expopapelería.

Como parte de su línea de productos, Fundación Natalí Dafne Flexer, en el marco del Día Internacional de la Lucha contra el Cáncer Infantil, Estrada lanzó su nueva licencia para colaborar con la Fundación Flexer y al mismo tiempo concientizar a la comunidad sobre la importancia de una previsión temprana de la enfermedad.

Se ha incrementado el número de seguidores de la fanpage, fortaleciendo así el vínculo con el canal.

Con respecto a la marca Laprida, se visitaron colegios donde se repartió material promocional (Mundial), con el objeto de comunicar y demostrar la calidad de los productos.

III. GESTION ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA

Las ventas del ejercicio, en pesos de facturación neta, se incrementaron en casi 27% con respecto a igual período anterior.

A pesar de las dificultades financieras del mercado, se mantuvieron los mismos plazos de venta con los cuales venimos operando en los últimos ejercicios, lo que permitió continuar con nuestra política de reducción de la cartera de incobrables y rotación crediticia.

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 atañe al ejercicio cerrado al 30 de junio de 2014, y como viene ocurriendo desde el mes de marzo de 2012, 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.

Durante el ejercicio 2013/14 se abonaron \$ 700.000.- en concepto de honorarios al Directorio y \$ 651.500.- en concepto de honorarios a directores que cumplen funciones técnico-administrativas, de acuerdo con lo resuelto en la Asamblea del 23.10.2013 transcrito en el Acta N° 1.623.

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

Como hecho posterior se informa que, con fecha 26 de agosto de 2014, la Sociedad colocó obligaciones negociables de corto plazo Clase I a tasa variable con vencimiento a los 270 días corridos contados desde la fecha de emisión por un valor nominal \$94.941.111 (los "VCPs Clase I") bajo su programa global para la emisión de valores representativos de deuda de corto plazo por un monto máximo de capital en circulación en cualquier momento de hasta \$360.000.000 o su equivalente en otras monedas. La creación del programa y la oferta pública de valores representativos de deuda de corto plazo en el marco del mismo fueron autorizadas por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 17.424 de fecha 14 de agosto de 2014 y mediante Registro N° 56 de fecha

19 de agosto de 2014. La emisión de los valores se produjo el día 29 de agosto de 2014. El capital no amortizado de los VCPs Clase I devengará intereses a una tasa variable equivalente a la Tasa BADLAR Privada más el Margen Aplicable equivalente a 5% nominal anual. Los intereses se pagarán mensualmente. El capital de VCPs Clase I será pagado íntegramente en un solo pago el 29 de mayo de 2015, o de no ser dicha fecha un Día Hábil, el primer Día Hábil posterior.

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.

Cabe agregar que, Ángel Estrada Internacional S.A. aún no comenzó a operar por considerar que aún no están dadas las condiciones necesarias para el inicio de sus actividades.

V. DISTRIBUCION DE UTILIDADES

El resultado integral total del ejercicio cerrado el 30 de junio de 2014 ascienden a la suma de \$ 23.275.645. 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 \$ 13.705.740 de la siguiente forma: A) distribuir la suma de \$ 4.260.747.- en concepto de dividendos, equivalente al 10 % sobre el Capital, pagaderos en efectivo, en 1 cuota; y B) destinar el saldo de \$ 9.444.993.- 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 2014 quedaría integrado de la siguiente forma:

Capital y Reservas	
Capital Social	\$ 42.607.474. -
Reserva Legal	\$ 8.521.495.-
Reserva Ajustes NIIF	\$ 9.489.304.-
Reserva Facultativa	\$ 51.522.029.-
Otros componentes del Patrimonio	\$ 8.740.967.-
Total	\$ 120.881.269.-

VII. RENOVACIÓN DEL DIRECTORIO Y LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Cesan en sus mandatos los directores titulares Federico E. Agárdy, Fernando Bidegain, Tomás N. de Estrada, Zsolt T. J. Agárdy, Francisco A. Soler y Juan Javier Negri; y los suplentes Alejandro E. Agárdy, Santo Pirillo y Estanislao Uriburu, razón por la cual la Asamblea deberá designar sus reemplazantes.

La Asamblea deberá elegir la Comisión Fiscalizadora para el ejercicio 2014/2015, 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 2014 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 2014.

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° 76 iniciado el 1° de julio de 2013
Estados financieros individuales al 30 de junio de 2014

FECHAS DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO 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 10)			
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
8 de septiembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socia)

Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

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

Estado de Resultado Integral Individual

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2013 y 2012
y finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013

	30.06.2014	30.06.2013
	\$	
Ventas netas	361.839.379	285.704.472
Ventas netas de servicio de distribución	3.707.780	2.402.253
Comisiones por ventas en consignación	1.859.414	1.873.974
Subtotal	367.406.573	289.980.699
Costo de mercaderías y servicios vendidos (Nota 7.1)	(227.020.265)	(184.001.607)
Ganancia bruta	140.386.308	105.979.092
Gastos de comercialización (Nota 7.4)	(58.280.562)	(47.430.217)
Gastos de administración (Nota 7.4)	(40.743.797)	(30.356.870)
Otros ingresos y egresos, netos	(1.962.732)	(1.246.324)
Resultados de inversiones en subsidiarias (Nota 6.3)	4.178.725	1.301.505
Subtotal - Ganancia	43.577.942	28.247.186
Ingresos financieros (Nota 7.2)	3.477.842	6.303.812
Costos financieros (Nota 7.3)	(28.531.940)	(13.905.944)
Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	18.523.844	20.645.054
Impuesto a las ganancias (Nota 8)	(4.818.104)	(5.041.750)
Resultado integral del ejercicio	13.705.740	15.603.304
Otros resultados integrales		
Variación por conversión de negocios en el exterior (Nota 6.3)	9.569.905	(828.938)
Otros resultados integrales del ejercicio	9.569.905	(828.938)
Resultado integral total del ejercicio	23.275.645	14.774.366
Resultado por acción ordinaria (Nota 10)		
Ganancia por acción básica	0,32	0,37
Ganancia por acción diluida	0,32	0,37

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 de Situación Financiera Individual

Al 30 de junio de 2014 y 2013

	Notas	30.06.2014	30.06.2013
		\$	\$
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	6.1	23.165.253	20.165.283
Activos intangibles	6.2	2.936.479	2.936.479
Inversiones en sociedades	6.3	40.026.040	26.277.410
Activo por impuesto diferido	8	5.368.558	3.777.578
Créditos por ventas	6.4	146.157	129.920
Total del Activo No Corriente		71.642.487	53.286.670
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	6.5	83.204.746	59.360.965
Otros créditos	6.6	27.693.980	11.030.927
Créditos por ventas	6.4	49.113.162	43.298.207
Otras inversiones	6.7	331.049	221.182
Caja y bancos	6.8	2.260.238	2.625.078
Total del Activo Corriente		162.603.175	116.536.359
Total del Activo		234.245.662	169.823.029
PATRIMONIO (Según estado respectivo)			
Capital Social		42.607.474	42.607.474
Reserva Legal		8.521.495	8.521.495
Reserva Ajustes NIIF		9.489.304	9.489.304
Reserva Facultativa		42.077.036	34.772.153
Resultados No Asignados		13.705.740	9.435.257
Otros componentes del patrimonio		8.740.967	(828.938)
Total del Patrimonio		125.142.016	103.996.745
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	6.9	3.251.274	1.875.000
Provisiones y otros cargos	6.10	1.825.662	1.357.472
Total del Pasivo No Corriente		5.076.936	3.232.472
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales y otras	6.11	49.945.541	16.153.181
Préstamos	6.9	35.436.670	36.838.224
Remuneraciones y cargas sociales	6.12	9.978.122	6.178.551
Pasivo por impuesto a las ganancias		2.862.407	-
Cargas fiscales	6.13	1.329.791	633.562
Provisiones y otros cargos	6.10	4.474.179	2.790.294
Total del Pasivo Corriente		104.026.710	62.593.812
Total del Pasivo		109.103.646	65.826.284
Total del Pasivo y Patrimonio		234.245.662	169.823.029

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 de Cambios en el Patrimonio Individual
Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2013 y 2012 y
finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013

	APORTE DE LOS PROPIETARIOS		RESULTADOS ACUMULADOS				Otros componentes del patrimonio	Total del Patrimonio
	Capital Social	Subtotal	Reserva Legal	Reserva por Ajustes NIF	Reservas Facultativa (1)	Resultados no asignados		
	\$							
Saldos al 01.07.12	42.607.474	42.607.474	8.521.495	-	11.757.215	30.596.943	-	93.483.127
Decisiones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de octubre de 2012: (Nota 5)								
-Asignación de Reserva Facultativa	-	-	-	-	25.145.312	(25.145.312)	-	-
-Asignación de Reserva por Ajustes NIF	-	-	-	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
Saldos al 30.06.13	42.607.474	42.607.474	8.521.495	9.489.304	34.772.153	9.435.257	(828.938)	103.996.745
Decisiones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de octubre de 2013: (Nota 5)								
-Asignación de Reserva Facultativa	-	-	-	-	7.304.883	(7.304.883)	-	-
-Distribución de dividendos al 23.10.13	-	-	-	-	-	(2.130.374)	-	(2.130.374)
Ganancia integral total del ejercicio	-	-	-	-	-	13.705.740	9.569.905	23.275.645
Saldos al 30.06.14	42.607.474	42.607.474	8.521.495	9.489.304	42.077.036	13.705.740	8.740.967	125.142.016

(1) Corresponde a Reserva Facultativa para distribución de dividendos \$34.772.153 y a Reserva Facultativa para inversiones productivas en planta \$ 7.304.883 al 30 de junio de 2014.

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 de Flujos de Efectivo Individual

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2013 y 2012
finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013

	30.06.2014	30.06.2013
	\$	
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (Nota 2.2.10.)	2.629.899	4.367.983
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (Nota 2.2.10.)	2.266.192	2.629.899
Disminución neta del efectivo	(363.707)	(1.738.084)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
<u>Flujos de efectivo por actividades operativas</u>		
Resultado integral del ejercicio	13.705.740	15.603.304
Más:		
Impuesto a las ganancias	4.818.104	5.041.750
Intereses de préstamos devengados en el ejercicio	20.042.635	10.009.828
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		
Resultado de inversiones en subsidiarias	(4.178.725)	(1.301.505)
Depreciación de Propiedad, planta y equipos	3.245.266	3.246.826
Valor residual de las bajas de Propiedad, planta y equipos	42.271	-
Resultados financieros que no generan movimientos de efectivo	1.644.766	(3.077.256)
Desvalorización bienes de cambio	933.803	711.756
Deudores incobrables	623.446	470.000
Variaciones en activos y pasivos		
Aumento en créditos por ventas	(6.454.638)	(16.660.101)
Aumento en otros créditos	(16.663.053)	(10.949.646)
Aumento en inventarios	(24.777.584)	(3.972.024)
Aumento en cuentas por pagar comerciales y otras	33.792.360	5.859.286
Aumento en remuneraciones y cargas sociales	3.799.571	317.740
Aumento en cargas fiscales	(943.965)	4.378.875
Aumento en provisiones y otros cargos	1.683.885	513.958
Aumento en provisiones y otros cargos no corrientes	468.190	484.476
Pago de impuesto a las ganancias	(1.906.483)	(10.060.758)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	29.875.589	616.509
<u>Flujo de efectivo por actividades de inversión</u>		
Adquisiciones de Propiedad, planta y equipos	(6.287.507)	(2.281.669)
Pago por adquisición de sociedades y aporte de capital	-	(25.818.324)
Cobranza Money Market	-	25.818.324
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(6.287.507)	(2.281.669)
<u>Flujo de efectivo por actividades de financiación</u>		
Obtención de nuevos préstamos y financiamientos	114.154.102	80.437.379
Intereses pagados de préstamos	(20.253.567)	(9.891.102)
Capital tomado / pagado de préstamos	(115.721.950)	(65.428.922)
Pago de dividendos en efectivo	(2.130.374)	(5.190.279)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación	(23.951.789)	(72.924)
Disminución neta del efectivo	(363.707)	(1.738.084)

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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

Notas a los Estados Financieros Individuales

Al 30 de junio de 2014

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: POLITICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRITICAS
- NOTA 4: INFORMACION POR SEGMENTOS
- NOTA 5: DISTRIBUCION DE RESULTADOS
- NOTA 6: COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL
- NOTA 7: COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INDIVIDUAL
- NOTA 8: IMPUESTO A LAS GANANCIAS
- NOTA 9: RESERVAS, GANANCIAS ACUMULADAS Y DIVIDENDOS
- NOTA 10: CAPITAL Y RESULTADO POR ACCIÓN
- NOTA 11: PROMOCION INDUSTRIAL
- NOTA 12: TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
- NOTA 13: PLAZOS DE VENCIMIENTO Y TASAS DE INTERES DE INVERIONES, CREDITOS Y DEUDAS
- NOTA 14: GARANTIAS
- NOTA 15: APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
- NOTA 16: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
- NOTA 17: INSTRUMENTOS FINANCIEROS
- NOTA 18: ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS
- NOTA 19: HECHOS POSTERIORES

Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

Al 30 de junio de 2014 la Compañía presenta un patrimonio de \$125.142.016, un capital de trabajo de \$58.576.465 y un resultado integral total del ejercicio por \$23.275.645 (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 US\$ 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.

El 25 de octubre de 2013, reunido el Directorio de la Sociedad, decidió el retiro voluntario de las acciones de la Sociedad del régimen de oferta pública y cotización en el ámbito de la BCBA; ello sujeto a las aprobaciones pertinentes de la BCBA y la CNV y ad referendum de lo que oportunamente resolviera la Asamblea General Extraordinaria de la Sociedad.

A tales efectos se resolvió efectuar una OPA a los efectos de la adquisición de las acciones de las que resultaren titulares aquellos accionistas que desearan desprenderse de sus tenencias, disponiendo que el precio de adquisición sea afrontado con recursos propios de la Sociedad a cuyos efectos debía acreditarse ante la CNV que la misma contaba con la liquidez necesaria y que el pago de dicho precio no afectaría su solvencia, estableciéndose asimismo que la OPA no se extendería a aquellos accionistas que manifestaren su voluntad de acompañar la decisión de retiro; y disponiéndose la confección de un prospecto explicativo de la OPA comprendiendo la información exigida por las Normas de la CNV, el que debía ser presentado a la CNV y puesto a disposición de los accionistas a la mayor brevedad posible de acuerdo con las formas y plazos previstos por la reglamentación aplicable.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

Asimismo, se decidió contratar los servicios de las firmas de BRIEHT & ASOCIADOS y otra firma especializada, como evaluadoras especializadas independientes, a la que se les solicitaría la valuación de las acciones de la Sociedad, ello sin perjuicio de la responsabilidad del Directorio en cuanto a la consideración del precio de la oferta; disponiéndose que, una vez presentado los informes por parte de las evaluadoras especializadas independientes, el informe final se presente ante la CNV y se ponga a disposición de los accionistas a la mayor brevedad posible de acuerdo con las formas y plazos previstos por la reglamentación aplicable y, finalmente, convocar a Asamblea General Extraordinaria, para el 10 de diciembre de 2013, a las quince y dieciséis, en primera y segunda convocatoria, a celebrarse en la sede social de la Sociedad ubicada en la calle Maipú 116, piso 8 de esta ciudad, a fin de tratar el tema en cuestión.

Al momento de la Asamblea, se presentó un solo accionista, con lo cual, al no haber quórum suficiente, no estaba en condiciones legales para sesionar. El Directorio con fecha 10 de diciembre de 2013 convocó nuevamente para el 9 de enero de 2014. Esta Asamblea General Extraordinaria tampoco pudo celebrarse por falta de quórum. En consecuencia, el Directorio reunido el 9 de enero de 2014 convocó a los señores accionistas a la Asamblea General Extraordinaria en segunda convocatoria, para el 7 de febrero de 2014.

En la Asamblea General Extraordinaria del 7 de febrero de 2014, los Accionistas decidieron que la Sociedad no realizará la Oferta Pública de Adquisición dado que esto traería aparejada una disminución sustancial de la liquidez, generando un impacto directo y sustancial a la situación crediticia de la Sociedad ante las entidades financieras y al desarrollo del objeto social. A su vez los accionistas mayoritarios han acordado sujetarse al régimen regulado por el Capítulo III de la Ley de Mercados de Capitales para adquirir la totalidad del capital social remanente en poder de terceros. Dicho procedimiento será iniciado a la mayor brevedad posible, de conformidad con la normativa aplicable.

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
8 de septiembre de 2014

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 2014

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 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 2014 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 presentes estados financieros individuales deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales de la Sociedad al 30 de junio de 2013 preparados de acuerdo a las NIIF.

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 – Ángel 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

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

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.

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 de resultados integral individual.

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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

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.)

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.

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 2014 ascendió a \$ 740.489.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

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.)

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:

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 de resultado integral individual.

2.2.3. Activos intangibles

a) Marcas

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

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.)

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

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.)

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%.

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 individual. 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 individual.

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 individual.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

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

Sociedad	País	Moneda funcional	Fecha de cierre	Porcentaje de participación directa en el capital social y los votos	
				30.06.2014	30.06.2013
Ángel Estrada Internacional S.A. (1)	Uruguay	UY\$	30.06.14	100%	100%

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

Las 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
8 de septiembre de 2014

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 2014

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 de resultado integral individual.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

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 del resultado integral individual.

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 de resultado integral individual como costos financieros.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

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 de resultado integral individual.

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
8 de septiembre de 2014

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 2014

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 (Cont.)

2.2.7.2. Medición posterior (Cont.)

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 de resultado integral individual.

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
8 de septiembre de 2014

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 2014

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 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 individual, 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 individual, pueden ser reconciliados con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera individual como sigue:

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

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.)

	30.06.14	30.06.13
Caja	<u>\$</u>	
En moneda nacional	317.590	104.553
En moneda extranjera	32.787	15.544
Bancos		
En moneda nacional	1.891.828	2.492.955
En moneda extranjera	18.033	12.026
Total Caja y Bancos	2.260.238	2.625.078
Otras Inversiones		
Premier Renta Plus en pesos - Clase A	5.954	4.821
Total Otras Inversiones computables como equivalentes de efectivo	5.954	4.821
Total Efectivo y equivalentes de efectivo	2.266.192	2.629.899

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
8 de septiembre de 2014

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 2014

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 de situación financiera individual.

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
8 de septiembre de 2014

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 2014

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.

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 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

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 \$4.474.179 y \$2.790.294 al 30 de junio de 2014 y 2013, respectivamente, que se incluyen en el pasivo corriente dentro del rubro “Provisiones y otros cargos”.

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

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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

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.)

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.

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 2014 y 2013, 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

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

2.3. Nuevas Normas e Interpretaciones emitidas adoptadas a la fecha

Las NIIF o revisiones de NIIF emitidas que se detallan a continuación, que han entrado en rigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2013, en el caso de la Sociedad a partir del 1 de julio de 2013, son las siguientes:

- 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.
- 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.
- 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.

2.4 Nuevas Normas e Interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

- IFRIC 21 Gravámenes: Proporciona guías sobre cuando reconocer un pasivo por el gobierno, distinto del impuesto a las ganancias, tanto aquellos que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes”, como aquellos para los cuales no existe incertidumbre respecto del momento de cancelación y tampoco de su importe. La IFRIC 21 es efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014, pudiendo ser aplicada en forma anticipada. Esta norma no afectó los estados financieros de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

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

2.4 Nuevas Normas e Interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha (Cont.)

- NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes": emitida en el mes de mayo de 2014 y aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero 2017. La misma especifica cómo y cuándo se reconocerán los ingresos, así como la información adicional que la Sociedad debe presentar en los estados financieros. La norma proporciona un modelo único de cinco pasos basado en principios que se aplicará a todos los contratos con los clientes. La Sociedad se encuentra analizando el impacto, no obstante, estima que la aplicación de la misma no impactará en forma significativa en los resultados de las operaciones o en la situación financiera de la Sociedad.

NOTA 3 - 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 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 3 - POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS (Cont.)

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

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 4 - 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 5 – DISTRIBUCION DE RESULTADOS

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.

El 23 de octubre de 2013 se celebró la Asamblea General Ordinaria en la cual se decidió la distribución de los Resultados no Asignados de \$ 9.435.257 de la siguiente forma: A) 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 detalle propuesto de adquirir equipos y maquinarias y para la modernización de infraestructura edilicia y productiva. Al 30 de junio de 2014 los dividendos fueron cancelados en su totalidad.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 6 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL

6.1. 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 1.07.13	40.274.379	74.182.810	14.637.844	3.644.143	3.517.528	1.607.651	345.557	138.209.912
Adquisiciones	-	84.870	-	1.497.656	-	-	4.704.981	6.287.507
Disminuciones	-	-	-	(381.900)	-	-	-	(381.900)
Total al 30.06.14	40.274.379	74.267.680	14.637.844	4.759.899	3.517.528	1.607.651	5.050.538	144.115.519
Depreciación y deterioro:								
Balance al 1.07.13	26.593.875	70.569.957	13.873.866	3.286.754	2.291.687	1.428.490	-	118.044.629
Depreciaciones	1.419.540	561.126	237.544	691.580	185.009	150.467	-	3.245.266
Bajas	-	-	-	(339.629)	-	-	-	(339.629)
Total al 30.06.14	28.013.415	71.131.083	14.111.410	3.638.705	2.476.696	1.578.957	-	120.950.266
Valor residual al 30.06.14	12.260.964	3.136.597	526.434	1.121.194	1.040.832	28.694	5.050.538	23.165.253

	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)	-
Total al 30.06.13	40.274.379	74.182.810	14.637.844	3.644.143	3.517.528	1.607.651	345.557	138.209.912
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
Total al 30.06.13	26.593.875	70.569.957	13.873.866	3.286.754	2.291.687	1.428.490	-	118.044.629
Valor residual al 30.06.13	13.680.504	3.612.853	763.978	357.389	1.225.841	179.161	345.557	20.165.283

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 6 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL (Cont.)

6.1. Propiedad, planta y equipos (Cont.)

La evolución del rubro fue la siguiente:

	30.06.2014	30.06.2013
	\$	
Saldo neto inicial	20.165.283	21.130.440
Adquisiciones	6.287.507	2.281.669
Disminuciones	(42.271)	-
Depreciación del ejercicio	(3.245.266)	(3.246.826)
SALDO NETO AL CIERRE	23.165.253	20.165.283

6.2. 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
Total al 30/06/14	2.936.479	-	2.936.479
Total al 30/06/13	2.922.998	13.481	2.936.479

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 6 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL (Cont.)

6.3. Inversiones en sociedades

Incluidas en el activo no corriente:

Razón Social	Participación directa en el capital y los votos	Valuación al 30.06.2014	Valuación al 30.06.2013
Ángel Estrada Internacional S.A. (*)	100%	40.026.040	26.277.410
Total Inversiones en Sociedades		40.026.040	26.277.410

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

Resultado de inversiones en subsidiarias:

	30.06.2014	30.06.2013
	\$	
Ángel Estrada Internacional S.A.	4.178.725	1.301.505
Total Resultado en inversiones en subsidiarias	4.178.725	1.301.505

Participación en otros resultados integrales en subsidiarias:

	30.06.2014	30.06.2013
	\$	
Ángel Estrada Internacional S.A.	9.569.905	(828.938)
Total variación por conversión de negocios en el exterior	9.569.905	(828.938)

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 6 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL (Cont.)

6.4. Créditos por ventas

	30.06.2014	30.06.2013
	\$	
No Corriente:		
En gestión judicial moneda nacional	2.334.725	1.798.143
Provisión para deudores incobrables	(2.188.568)	(1.668.223)
Total créditos por ventas - No Corrientes	146.157	129.920
Corriente:		
Comunes en moneda nacional	52.382.657	45.263.397
Comunes en moneda extranjera (Nota 16)	10.253.334	6.222.824
Subtotal	62.635.991	51.486.221
Provisión para deudores incobrables	(890.217)	(787.116)
Provisión para bonificaciones y descuentos	(12.632.612)	(7.400.898)
Total créditos por ventas - Corrientes	49.113.162	43.298.207

6.5. Inventarios

	30.06.2014	30.06.2013
	\$	
Productos terminados	58.039.287	39.801.874
Productos en proceso	10.124.975	8.369.979
Materias primas y materiales	15.289.493	11.188.732
Stock Repuestos	1.257.249	613.395
Provisión para desvalorización de bienes de cambio	(1.506.258)	(613.015)
Existencias al final del ejercicio	83.204.746	59.360.965

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 6 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL (Cont.)

6.6. Otros créditos

	30.06.2014	30.06.2013
	\$	
Impuesto al valor agregado	7.724.054	2.269.647
Saldo a favor impuestos a los ingresos brutos	3.231.638	3.212.698
Regalías por licencias	93.587	719.331
Anticipos de impuesto a las ganancias (neto de la provisión)	-	699.063
Reintegros exportación R.G. 4209	106.354	446.354
Anticipos importaciones y exportaciones	1.394.039	229.721
Otros	1.075.875	665.280
Diversos:		
Anticipos a proveedores en moneda nacional	12.076.451	795.760
A.N.A. reembolsos a cobrar	1.991.982	1.715.712
Anticipos a proveedores en moneda extranjera (Nota 16)	-	196.219
Deudores varios en moneda nacional	-	81.142
Total otros créditos	27.693.980	11.030.927

6.7. Otras inversiones

	30.06.2014	30.06.2013
	\$	
Money Market en moneda extranjera (Nota 16)	325.095	216.361
Fondo comunes de inversión en moneda nacional	5.954	4.821
Total Otras inversiones	331.049	221.182

6.8. Caja y bancos

	30.06.2014	30.06.2013
	\$	
Caja en moneda nacional	317.590	104.553
Caja en moneda extranjera (Nota 16)	32.787	15.544
Bancos en moneda nacional	1.891.828	2.492.955
Bancos en moneda extranjera (Nota 16)	18.033	12.026
Total caja y bancos	2.260.238	2.625.078

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 6 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL (Cont.)

6.9. Préstamos

	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
	<u>\$</u>	
No Corrientes:		
En moneda nacional	3.251.274	1.875.000
Total préstamos - No Corrientes	<u>3.251.274</u>	<u>1.875.000</u>
Corrientes:		
En moneda nacional	10.356.189	16.010.620
Adelantos en cuenta corriente en moneda nacional	25.080.481	20.827.604
Total préstamos - Corrientes	<u>35.436.670</u>	<u>36.838.224</u>

A continuación se detalla la evolución de los préstamos y financiamientos por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013:

	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
	<u>\$</u>	
Saldo inicial	38.713.224	22.910.591
Obtención de nuevos préstamos y financiamientos (1)	114.154.102	80.437.379
Efectos de la variación del tipo de cambio	1.753.500	675.450
Pagos de capital de préstamos y financiamientos	(115.721.950)	(65.428.922)
Devengamiento de intereses	20.042.635	10.009.828
Pago de intereses	(20.253.567)	(9.891.102)
SALDO NETO AL CIERRE	<u>38.687.944</u>	<u>38.713.224</u>

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

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

Ejercicio	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
	<u>\$</u>	
2014/2015	-	625.000
2015/2016	1.508.230	625.000
2016/2017	1.743.044	625.000
Total	<u>3.251.274</u>	<u>1.875.000</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 6 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL (Cont.)

6.10. Provisiones y otros cargos

La evolución del rubro fue la siguiente:

Rubro	Saldo al inicio del ejercicio	Aumento y transferencias		Disminuciones y transferencias		Saldos al cierre del ejercicio
		\$				
Incluidas en el activo						
Corriente						
Deudores incobrables	787.116	(1)	623.446	(6)	(520.345)	890.217
Bonificaciones y descuentos	7.400.898	(3)	63.571.319	(4)	(58.339.605)	12.632.612
Desvalorización de bienes de cambio	613.015	(5)	933.803	(2)	(40.560)	1.506.258
No corriente						
Deudores incobrables	1.668.223	(6)	520.345		-	2.188.568
Total al 30.06.14	10.469.252		65.648.913		(58.900.510)	17.217.655
Total al 30.06.13	14.104.463		41.086.587		(44.721.799)	10.469.251
Incluidas en el pasivo						
Corriente						
Para juicios y contingencias	2.790.294	(1)	2.328.176	(2)	(644.291)	4.474.179
No corriente						
Indemnización clientela	1.357.472	(1)	618.449	(2)	(150.259)	1.825.662
Total al 30.06.14	4.147.766		2.946.625		(794.550)	6.299.841
Total al 30.06.13	3.149.332		1.196.232		(197.798)	4.147.766

- (1) Corresponde al cargo del ejercicio.
- (2) Corresponde a utilizaciones del ejercicio.
- (3) Deducido en ventas netas.
- (4) Fueron aplicados a los créditos y deudas que le dieron origen.
- (5) El cargo por desvalorización de stock se imputa al costo de las mercaderías y servicios vendidos.
- (6) Corresponde a una reclasificación entre corriente y no corriente.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 6 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL (Cont.)

6.11. Cuentas por pagar comerciales y otras

	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
	\$	
Proveedores en moneda nacional	42.663.487	12.939.898
Proveedores en moneda extranjera	3.955.106	26.186
Anticipos de clientes en moneda nacional	3.326.948	3.187.097
Total Cuentas por pagar comerciales y otras	<u>49.945.541</u>	<u>16.153.181</u>

6.12. Remuneraciones y cargas sociales

	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
	\$	
Sueldos y jornales a pagar	780.621	534.803
Cargas sociales a pagar	2.829.585	2.147.566
Provisión para vacaciones	2.066.194	1.573.449
Provisión para gratificaciones	2.286.239	1.322.407
Diversos	2.015.483	600.326
Total Remuneraciones y cargas sociales	<u>9.978.122</u>	<u>6.178.551</u>

6.13. Cargas fiscales

	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
	\$	
Provisión a los bienes personales por tenencia accionaria	187.356	178.942
Retenciones y percepciones a pagar	1.100.222	419.630
Otras cargas fiscales	42.213	34.990
Total Cargas fiscales	<u>1.329.791</u>	<u>633.562</u>

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 7 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INDIVIDUAL

7.1. Costo de mercaderías y servicios vendidos

	Total al 30.06.2014	Total al 30.06.2013
	\$	
Existencias al comienzo del ejercicio (Nota 6.5)		
Productos terminados	39.801.874	38.199.690
Productos en proceso	8.369.979	11.337.271
Materias primas , materiales y stock de repuestos	11.802.127	7.630.832
Previsión para desvalorización de bienes de cambio	(613.015)	(1.067.096)
	59.360.965	56.100.697
Compras y costos de producción del ejercicio:		
Compras	163.718.105	118.967.420
Costo de producción y servicios prestados (Nota 7.4)	86.252.698	67.879.798
	309.331.768	242.947.915
Desvalorización de bienes de cambio	893.243	414.657
	310.225.011	243.362.572
Existencias al final del ejercicio (Nota 6.5)		
Productos terminados	(58.039.287)	(39.801.874)
Productos en proceso	(10.124.975)	(8.369.979)
Materias primas , materiales y stock de repuestos	(16.546.742)	(11.802.127)
Previsión para desvalorización de bienes de cambio	1.506.258	613.015
	(83.204.746)	(59.360.965)
Costo de mercaderías y servicios vendidos	227.020.265	184.001.607

7.2. Ingresos financieros

	30.06.2014	30.06.2013
	\$	
Intereses ganados	291.642	302.111
Diferencia de cambio y cotización	3.185.179	5.020.141
Descuentos obtenidos	1.021	981.560
Total ingresos financieros	3.477.842	6.303.812

7.3. Costos financieros

	30.06.2014	30.06.2013
	\$	
Intereses perdidos	(21.852.382)	(10.577.745)
Comisiones y gastos bancarios	(2.249.368)	(1.542.186)
Diferencia de cambio y cotización	(4.014.254)	(1.131.069)
Descuentos concedidos por pronto pago	(415.936)	(654.944)
Total costos financieros	(28.531.940)	(13.905.944)

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 7 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INDIVIDUAL (Cont.)

7.4. 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 30/06/14	Total al 30/06/13
	\$				
Honorarios directores y síndicos	-	2.849.000	-	2.849.000	1.124.000
Honorarios y retribuciones por servicios	1.983.526	5.615.491	2.607.619	10.206.636	7.129.054
Sueldos y jornales	48.515.728	9.359.180	9.925.536	67.800.444	51.377.680
Cargas sociales	9.584.932	2.025.581	2.333.512	13.944.025	12.847.453
Comisiones y cargas sociales	0	-	5.578.156	5.578.156	4.401.751
Gastos de comedor	2.243.763	-	246.894	2.490.657	2.585.531
Otros beneficios al personal	1.187.630	647.847	378.440	2.213.917	1.857.921
Seguros y gastos de seguridad	1.519.813	610.859	1.600.371	3.731.043	2.557.804
Energía y combustible	1.666.246	-	114.601	1.780.847	1.380.783
Fletes	9.556.994	179.242	9.357.870	19.094.106	15.330.120
Impuestos, tasas y contribuciones	15.259	6.026.198	11.447.779	17.489.236	11.936.490
Gastos de mantenimiento	5.988.458	3.577.241	864.540	10.430.239	7.540.432
Publicidad y propaganda	37.117	48.401	2.618.307	2.703.825	2.936.066
Depreciación de bienes de uso	1.359.948	797.794	1.087.524	3.245.266	3.246.826
Regalías	-	-	135.113	135.113	181.075
Gastos de promoción	-	4.521	2.321.036	2.325.557	3.906.938
Útiles generales e insumos	942.506	388.971	127.310	1.458.787	999.922
Alquileres	489.126	1.434.239	-	1.923.365	1.530.608
Comunicaciones	238.640	769.164	354.413	1.362.217	1.149.985
Deudores incobrables	-	-	623.446	623.446	470.000
Desarrollo de productos	38.623	-	16.442	55.065	83.641
Indemnización clientela	-	-	618.449	618.449	484.476
Convenciones y atenciones a terceros	19.506	927.141	633.940	1.580.587	927.621
Gastos de representación	22.866	1.377.960	157.309	1.558.135	983.048
Juicios y contingencias	-	-	2.328.176	2.328.176	711.756
Gastos de automotor	90.090	1.234.503	144.543	1.469.136	907.746
Cuotas y derechos de afiliación	27.625	655.001	39.041	721.667	470.668
Viáticos y movilidad	719.572	1.947.934	1.222.736	3.890.242	4.309.105
Derechos de exportación	-	-	1.354.107	1.354.107	1.211.056
Otros	4.730	267.529	43.352	315.611	1.087.329
Total al 30.06.14	86.252.698	40.743.797	58.280.562	185.277.057	
Total al 30.06.13	67.879.798	30.356.870	47.430.217		145.666.885

NOTA 8 - 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
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 8 - 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

	Bienes de Cambio	Bienes de Uso	Previsiones	Provisiones	Total
	\$				
Saldos al 1° de julio de 2012	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)
Saldos al 30 de junio de 2013	3.321.257	(3.620.467)	3.778.592	298.196	3.777.578
Movimientos del ejercicio	-	(194.814)	1.808.186	(22.392)	1.590.980
Saldos al 30 de junio de 2014	3.321.257	(3.815.281)	5.586.778	275.804	5.368.558

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 2014 y 2013 y el que resultaría de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva correspondiente:

	30.06.14	30.06.13
	\$	
Ganancia del ejercicio antes del impuestos a las ganancias	18.523.844	20.645.054
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa de impuesto	6.483.345	7.225.769
<u>Diferencias permanentes a la tasa del impuesto</u>		
Ajuste de provisión de impuesto a las ganancias año anterior	(1.708.476)	(2.519.143)
Ingresos por Promoción Industrial y otros	43.235	335.124
Total impuesto a las ganancias	4.818.104	5.041.750
Variación entre activo diferido al cierre y al inicio de ejercicio imputado a resultado	(1.590.980)	1.244.986
Impuesto corriente determinado (neto del ajuste año anterior)	6.409.084	3.796.764
Total impuesto a las ganancias	4.818.104	5.041.750

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 8 - 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 9 – RESERVAS, GANANCIAS ACUMULADAS Y DIVIDENDOS

	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
Resultados acumulados		\$
Saldo al inicio del año	62.218.209	50.875.653
Distribución de dividendos	(2.130.374)	(4.260.748)
Ganancia integral del ejercicio	13.705.740	15.603.304
Saldo al cierre	<u>73.793.575</u>	<u>62.218.209</u>

NOTA 10 – 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
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 10 – 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:

	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
	<u>\$</u>	
Ganancia del ejercicio	13.705.740	15.603.304
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para el propósito del resultado por acción básico y diluido	42.607.474	42.607.474
Ganancia por acción	<u>0,32</u>	<u>0,37</u>

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 2014 y 2013, el cual ascendía a 42.607.474 acciones.

NOTA 11 - 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
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 11 - 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
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 12 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Remuneraciones al personal gerencial clave

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

Conceptos	30.06.2014	30.06.2013
	\$	
Remuneraciones (incluye cargas sociales)	1.030.548	1.528.272
Honorarios Técnico Administrativos Directores y Síndicos	2.849.000	1.124.000
Total Remuneraciones al personal gerencial clave	3.879.548	2.652.272

NOTA 13 - PLAZOS DE VENCIMIENTO Y TASAS DE INTERES DE INVERSIONES, CREDITOS Y DEUDAS

Créditos e inversiones	30.06.2014	30.06.2013
	\$	
A vencer		
Hasta 3 meses	54.015.383	39.715.407
De 3 a 6 meses	1.458.540	796.277
Sin plazo establecido	146.157	129.920
Vencidos		
Hasta 3 meses	21.664.268	14.038.632
Total de Créditos e inversiones	77.284.348	54.680.236

Deudas	30.06.2014	30.06.2013
	\$	
A vencer		
Hasta 3 meses	60.341.274	32.183.768
De 3 a 6 meses	12.180.695	12.778.750
De 6 a 9 meses	332.004	156.250
De 9 a 12 meses	341.806	1.756.250
Más de 12 meses	3.251.274	1.875.000
Sin plazo establecido	6.697.614	4.113.766
Vencidos		
Hasta 3 meses	25.958.979	12.962.500
Total de Deudas	109.103.646	65.826.284

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 13 - PLAZOS DE VENCIMIENTO Y TASAS DE INTERES DE INVERSIONES, CREDITOS Y DEUDAS (Cont.)

Créditos e inversiones	30.06.2014	30.06.2013
	\$	
Devengan intereses – A tasa fija	331.049	221.182
No devengan intereses	76.953.299	54.459.054
Total de Créditos e Inversiones	77.284.348	54.680.236
Tasa promedio nominal anual:	0,10%	0,10%
Deudas	30.06.2014	30.06.2013
	\$	
Devengan intereses:		
- A tasa variable	-	1.600.000
- A tasa fija	38.612.232	36.683.469
No devengan intereses	70.491.414	27.542.815
Total de Deudas	109.103.646	65.826.284
Tasa promedio nominal anual:	30%	20%

NOTA 14 - 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 venció el 20 de mayo de 2014.

El 11 de noviembre de 2010 el Directorio de la Sociedad mediante Acta 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 venció el 10 de septiembre de 2013.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 15 - APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros individuales han sido aprobados por el Directorio de Ángel Estrada y Cía. S.A. y su emisión ha sido autorizada para el 8 de septiembre de 2014.

NOTA 16 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubro	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	
			30.06.14	30.06.13
			\$	
ACTIVO CORRIENTE				
Otros créditos				
Anticipo proveedores	USD -	-	-	196.219
Reembolsos a cobrar	USD 247.975	8,033	1.991.982	1.715.712
			1.991.982	1.911.931
Créditos por venta	USD 1.276.402	8,033	10.253.334	6.222.824
			10.253.334	6.222.824
Otras inversiones	USD 40.470	8,033	325.095	216.361
			325.095	216.361
Caja y Bancos				
Caja	USD 1.053	8,033	8.459	3.912
	EUR 2.214	10,9908	24.328	11.632
Bancos	USD 2.245	8,033	18.033	12.026
			50.820	27.570
Total del activo corriente			12.621.231	8.378.686
Total del activo			12.621.231	8.378.686
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas a pagar comerciales	USD 486.303	8,133	3.955.106	26.186
Total del pasivo corriente			3.955.106	26.186
Total del pasivo			3.955.106	26.186

(1) Clases:
 EUR: Euros
 USD: Dólares Estadounidenses

Véase nuestro informe de fecha
 8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

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.

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

	30.06.2014	30.06.2013
	<u>\$</u>	
PASIVO TOTAL	<u>109.103.646</u>	<u>65.826.284</u>
PATRIMONIO	<u>125.142.016</u>	<u>103.996.745</u>
Índice de endeudamiento	<u>0,9</u>	<u>0,63</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
8 de septiembre de 2014

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 2014

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 2014 y 2013, la información requerida por la NIIF 7 por categoría de instrumento financiero, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9.

	30.06.2014	30.06.2013
	\$	
Activos financieros		
A costo amortizado:		
Inversiones corrientes mantenidas hasta su vencimiento	331.049	221.182
Créditos y partidas por cobrar (1)	79.100.619	62.292.889
Caja y bancos	2.260.238	2.625.078
Total Activos financieros	81.691.906	65.139.149
Pasivos financieros		
A costo amortizado:		
Préstamos	38.687.944	38.713.224
Cuentas por pagar y otros pasivos	64.115.861	22.965.294
Total Pasivos financieros	102.803.805	61.678.518

(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
8 de septiembre de 2014

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 2014

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 2014 y 2013 la Sociedad tiene créditos por ventas, inversiones y deudas financieras y comerciales en moneda extranjera.

Los activos y pasivos en moneda extranjera involucrados 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>30.06.2014</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2013</u>
Dólares estadounidenses	1.568.145	486.303	1.564.520	4.860
Euros	2.214	-	1.674	-

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 \$ 1.026.527.

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
8 de septiembre de 2014

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 2014

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 2014 la Sociedad no posee préstamos a tasa de interés variable que representen un riesgo de flujo de fondos en este sentido.

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 17 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Cont.)

Administración de riesgos financieros (Cont.)

17.6. Gestión de riesgo de crédito (Cont.)

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 individual.

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 5,01% 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
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 17 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Cont.)

Administración de riesgos financieros (Cont.)

17.7. Gestión de riesgo de liquidez

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

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 1,56.

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 (01.07.14 al 30.09.14)	26.422.214
2do.trimestre (01.10.14 al 31.12.14)	11.358.619
3er.trimestre (01.01.15 al 31.03.15)	479.598
4to.trimestre (01.04.15 al 30.06.15)	478.417
Julio 2015 en adelante	4.197.827
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

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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 2014

presentado en forma comparativa

NOTA 18 – ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Al 30 de junio de 2014 y 2013, 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:

	30.06.2014	30.06.2013
	\$	
1 año	1.306.160	782.338
Entre 1 y 5 años	2.508.542	-
Total	3.814.702	782.338

NOTA 19 – HECHOS POSTERIORES - COLOCACIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Con fecha 26 de agosto de 2014, la Sociedad, colocó obligaciones negociables de corto plazo Clase I a tasa variable con vencimiento a los 270 días corridos contados desde la fecha de emisión por un valor nominal \$94.941.111 (los “VCPs Clase I”) bajo su programa global para la emisión de valores representativos de deuda de corto plazo por un monto máximo de capital en circulación en cualquier momento de hasta \$360.000.000 o su equivalente en otras monedas. La creación del programa y la oferta pública de valores representativos de deuda de corto plazo en el marco del mismo fueron autorizadas por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 17.424 de fecha 14 de agosto de 2014 y mediante Registro N° 56 de fecha 19 de agosto de 2014. La emisión de los valores se produjo el día 29 de agosto de 2014. El capital no amortizado de los VCPs Clase I devengará intereses a una tasa variable equivalente a la Tasa BADLAR privada más el margen aplicable equivalente a 5% nominal anual. Los intereses se pagarán mensualmente. El capital de VCPs Clase I será pagado íntegramente en un solo pago el 29 de mayo de 2015, o de no ser dicha fecha un día hábil, el primer día hábil posterior.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

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
ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE
BUENOS AIRES Y ARTICULO 12 TÍTULO IV CAPÍTULO III DE LA
RESOLUCIÓN GENERAL N° 622/13 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE
VALORES

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 13.

b) Sin plazo establecido a la vista:

Créditos y deudas: ver Nota 13.

c) A vencer:

Créditos y deudas: ver Nota 13.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socia)

Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima
ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE
BUENOS AIRES Y ARTICULO 12 TÍTULO IV CAPÍTULO III DE LA
RESOLUCIÓN GENERAL N° 622/13 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE
VALORES (Cont.)

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

4. Clasificación créditos y deudas

a) Cuentas en moneda nacional, extranjera y en especie

	\$
Créditos	
En moneda nacional	80.419.380
En moneda extranjera	12.245.316
En especie	No existen
Menos:	
Previsión para incobrables	(3.078.785)
Previsión para bonificaciones y descuentos	(12.632.612)
	76.953.299
Deudas	
En moneda nacional	105.148.540
En moneda extranjera	3.955.106
En especie	No existen
	109.103.646

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

	Con cláusula de ajuste	Sin cláusula de ajuste	Total
	\$		
Créditos			
Corriente	-	76.807.142	76.807.142
No Corriente	-	146.157	146.157
	-	76.953.299	76.953.299

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socia)

Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima
ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE
BUENOS AIRES Y ARTICULO 12 TÍTULO IV CAPÍTULO III DE LA
RESOLUCIÓN GENERAL N° 622/13 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE
VALORES (Cont.)

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

4. Clasificación créditos y deudas (Cont.)

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

	Con cláusula de ajuste	Sin cláusula de ajuste	Total
	\$		
Deudas			
Corriente	-	104.026.710	104.026.710
No Corriente	-	5.076.936	5.076.936
	-	109.103.646	109.103.646

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

Créditos y deudas: ver Nota 13.

5. Créditos por ventas o préstamos a directores y síndicos

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

6. Inventario físico de los bienes de cambio

6.1. Los stocks físicos se determinan mediante recuentos rotativos periódicos e inventarios tomados al cierre de cada ejercicio que cubren durante el año calendario el 100% de las existencias.

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socia)

Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima
ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE
BUENOS AIRES Y ARTICULO 12 TÍTULO IV CAPÍTULO III DE LA
RESOLUCIÓN GENERAL N° 622/13 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE
VALORES (Cont.)

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

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.

10. Participaciones en otras Sociedades

La Sociedad posee la totalidad del paquete accionario de Ángel Estrada Internacional S.A., sociedad constituida en la República Oriental del Uruguay. Ver Nota 1.

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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socia)

Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima
ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE
BUENOS AIRES Y ARTICULO 12 TÍTULO IV CAPÍTULO III DE LA
RESOLUCIÓN GENERAL N° 622/13 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE
VALORES (Cont.)

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

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	191.226	22.044
Inventarios	Todo riesgo	176.726	83.205
Automotores	Todo riesgo	4.484	1.121
Dinero y/o valores en caja	Robo, incendio, huelga	-	350

13. Provisiones

Los elementos considerados para calcular las provisiones para deudores incobrables que superen el 3% del patrimonio 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.

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 6.10 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socia)

Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima
ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE
BUENOS AIRES Y ARTICULO 12 TÍTULO IV CAPÍTULO III DE LA
RESOLUCIÓN GENERAL N° 622/13 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE
VALORES (Cont.)

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

16. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas

No existen.

17. Restricciones a la distribución de resultados no asignados

El 23 de octubre de 2013 se celebró la Asamblea General Ordinaria en la cual se decidió la distribución de los Resultados no Asignados de \$ 9.435.257 de la siguiente forma: A) 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 detalle propuesto de adquirir equipos y maquinarias y para la modernización de infraestructura edilicia y productiva.

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
8 de septiembre de 2014

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