



UNA COMPAÑÍA CON VALORES

————— 145 —————
años

Ángel Estrada y Compañía S.A.

Estados Financieros Individuales

al 30 de junio de 2015, presentados en forma comparativa

Ángel Estrada y Compañía S.A.

Estados Financieros Individuales

al 30 de junio de 2015, 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 Artículo 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 2015

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 77° ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2015 conjuntamente con los respectivos informes de la Comisión Fiscalizadora y de los Auditores.

I CONSIDERACIONES GENERALES.

Según el Informe del Fondo Monetario Internacional para 2014, el menor crecimiento económico mundial se debió a que la recuperación económica resultó inferior a la prevista.

El PIB creció 3,3%, al mismo ritmo del año anterior debido al aumento de las economías emergentes y en desarrollo, mientras el ritmo de crecimiento en las economías avanzadas fue más lento, ubicado en el 2,4%, especialmente en la Eurozona. Otro tanto ocurrió con el crecimiento del volumen del Comercio Mundial que fue del 3,1%

En las economías avanzadas, el nivel de la deuda tanto pública como privada siguió siendo elevado, lo que ensombrece una futura recuperación. Dentro de estas economías, se estima un crecimiento más lento para Japón y para la Eurozona, en tanto que para el resto de las regiones y EE.UU. será más acelerado.

Las economías emergentes muestran una tasa de crecimiento inferior a la alcanzada antes de la crisis. China, el motor asiático que podía sacar al mundo de la recesión, durante el primer semestre de 2015, sufrió el estallido de una crisis que resultó ser casi virulenta produciendo la desaceleración más fuerte de los últimos tiempos. La caída del comercio mundial afectó fuertemente sus exportaciones y nuevamente el Estado tuvo que intervenir con un paquete de estímulo económico, que resultó un magro alivio temporal. La subutilización de su capacidad productiva sumada a la gran deuda creada por los programas de estímulo, a la burbuja inmobiliaria podrían complicar su economía. Por otra parte, países como Nueva Zelanda, Australia, Sudáfrica, Brasil y Argentina misma, han comenzado a sentir afectadas sus exportaciones ya que China cada día compra y vende menos.

La inflación del 2% en las economías avanzadas, se mantuvo por debajo de las metas fijadas por los Bancos Centrales, lo que evidencia una gran capacidad ociosa en dichas economías en tanto que en las economías emergentes y en desarrollo estuvo por debajo del 6%. Las condiciones de la política monetaria sigue siendo acomodaticia. El Banco Central Europeo tomó medidas para reactivar la economía con medidas de flexibilización monetaria cuantitativa e implementando créditos flexibles y otras medidas que generen mayor liquidez.

Se estima que las tasas de interés comenzarían a incrementarse a partir del segundo semestre de 2015, básicamente en EE.UU.

La Unión Europea y EE.UU. anunciaron el lanzamiento de las negociaciones para crear una gran zona de libre comercio y un acuerdo sobre inversiones.

El producto bruto de América Latina experimentó un suave crecimiento del 1,1% en 2014, fruto de factores externos, incluidas las exportaciones, que resultaron menores a las previstas y a otros factores de orden interno. El crecimiento se desaceleró hacia fines de 2014 por el escaso dinamismo de las economías de América del Sur. Una demanda externa

débil y términos de intercambio poco favorables, ofertas con importantes cuellos de botella e incertidumbres de políticas internas, afectaron la confianza y la demanda privada en varias de sus economías.

La política monetaria y la flexibilidad cambiaria deberán ser seguidas de cerca ya que es la línea de defensa ante posibles shocks adversos, especialmente en países con finanzas públicas débiles.

El Informe de la CEPAL en cuanto a los precios de los bienes primarios, prevé una tendencia a la baja, en vista de una caída de 52% en el petróleo en los últimos siete meses y también, bajas en agroalimentos, minerales y metales. La incertidumbre en los mercados financieros está muy vinculada al fortalecimiento del dólar, la concreción del aumento de tasas en EE.UU. no evidencia señales claras de cuándo va a producirse y la duda sobre si terminó o no la crisis griega.

China debilitó en un 4,4% su moneda frente al dólar en tres días. Es algo que no se veía en dos décadas. El movimiento causó inquietud en una América Latina que solía ver al país asiático como una solución a sus problemas y ahora teme sus riesgos. La modificación del sistema cambiario chino comenzó una semana después de que el FMI propusiera retrasar la entrada del Yuan en la cesta de monedas hasta septiembre de 2016. La pregunta es si China busca ganar competitividad ante una desaceleración de su economía, aunque el Banco Central de China descartó que la depreciación del Yuan obedezca a ello. Para la región es malo porque los productos chinos quedan más baratos para que ellos exporten y los productos de la región quedan más caros para ser exportados a dicho país. Algunos analistas advierten que el impacto de la devaluación del Yuan puede variar según el país y hasta llevar cierto alivio a consumidores latinoamericanos que sufren con la inflación.

A la CEPAL le preocupa la inversión y la caída del consumo privado como así también, la tasa de desempleo que se supone que se incrementará entre 6 y 6,5%, dado que hubo creación de empleo informal en la región.

Las exportaciones intrazona de países del MERCOSUR registraron una caída del 20,3% en dólares a precios corrientes, la quinta baja consecutiva. La merma señalada fue el resultado de bajas simultáneas en las ventas intrazona: Argentina 24,9%, Brasil 13,7%, Paraguay 12,5%, Uruguay 32,6% y Venezuela 46,%, según el Informe elaborado por la Cámara Argentina de Comercio. Además, según el mencionado Informe, las exportaciones totales de los países del bloque, registraron una merma del 13,6%, sin considerar a Venezuela por no contarse con datos disponibles.

La Cámara Argentina de Comercio advirtió: *“De esta manera, un bloque que está próximo a cumplir 25 años, hoy enfrenta una situación donde el comercio intrazona está perdiendo relevancia, de seguir esta tendencia”*.

Según el Ministro de Desarrollo, Industria y Comercio brasileño, las negociaciones ente los bloques del MERCOSUR y de la Unión Europea que comenzaron en 1999, pero que se habían estancado en varias oportunidades por diferencia en las áreas industriales y agrícolas y también, en los últimos tiempos, por la reticencia de Argentina hacia una mayor apertura comercial, están próximas a llegar a un acuerdo de libre comercio y de hecho, está en condiciones de entregarse una propuesta en octubre 2015.

En el marco interno, muchas de las medidas tomadas por el gobierno, tanto desde el punto de vista económico como desde el legal, generaron conflictos en casi todos los sectores sociales.

La crisis se extendió a lo largo del ejercicio bajo análisis con la caída del consumo, de las reservas del Banco Central y la falta de divisas que obligó a las autoridades económicas a aplicar un estricto control en la venta de dólares y también, en la salida de esta moneda para importaciones, que se vieron limitadas. Para el gobierno, tal contexto es inexistente pues en cuanta ocasión que se presentaba, expresaba su satisfacción por la situación del

país, advirtiendo que tanto la prensa como la oposición describían una situación negativa solo para debilitar la gestión de la administración del gobierno.

Durante este período, pese a las confrontaciones entre el poder ejecutivo y parte del poder judicial, fueron aprobados por mayoría de las dos Cámaras del Congreso, ambas controladas por el oficialismo, el Código Procesal Civil, el Código Civil y Comercial, la Ley de Abastecimiento y la Reforma a la Ley de Hidrocarburos.

Por otra parte, se apreció un fuerte aumento de la incidencia del impuesto a las ganancias en el salario neto, que de no actualizarse los mínimos, deducciones, ni tramos de las escalas de alícuotas en lo que resta del año, se tendrá un aumento mayor de la incidencia del impuesto dentro del salario neto. Tema que sumado a una inflación superior al aumento nominal acordado, generó numerosos reclamos sindicales.

En el orden internacional, la política estuvo concentrada en la unidad regional a través del MERCOSUR y UNASUR, lográndose algunos avances al respecto; sin embargo continuaron las diferencias con Brasil y otros países limítrofes por las trabas impuestas por las autoridades argentinas que afectaron el comercio bilateral del sector automotriz. Uruguay elevó una protesta formal por la decisión argentina de que los trasbordos de mercaderías se hagan sólo en puertos de nuestro país, lo que les provoca graves pérdidas económicas.

Desde el punto de vista económico, los hechos más relevantes fueron: el acuerdo con el Club de París para el pago de la deuda externa por más de u\$s 9.600 millones; y la conclusión de las negociaciones con Repsol por la estatización de YPF. Por el contrario, no se llegó a ningún acuerdo con los Tribunales de Nueva York con los tenedores de bonos de la deuda externa que no aceptaron el canje. La Corte de Apelaciones del Segundo Circuito de Nueva York falló a favor del Banco Central de la República Argentina y rechazó la demanda de los “holdouts” que buscaban embargar sus reservas. En su documento, la Corte de Apelaciones revocó la orden del juez Griesa y lo instruyó a que desestime el reclamo de EM y NML Capital. La orden adoptada representa un fuerte revés para los fondos “buitres” y es el segundo pronunciamiento en contra de las decisiones del Juez Griesa. La Corte además, aclara que a pesar de que el BCRA puede invocar su propia inmunidad soberana en esta demanda, no significa que la República Argentina pueda evitar tener que negociar con los acreedores para solucionar el conflicto.

El PIB total experimentó una suave contracción del 1,5%, variación que contrasta con el aumento del 3% en el ejercicio anterior.

Las importaciones totales disminuyeron como consecuencia de las restricciones oficiales y por la baja actividad económica doméstica.

Del lado de la demanda, el consumo privado se redujo por primera vez desde 2003, debido a la fuerte disminución del poder adquisitivo, a una mayor presión impositiva sobre los salarios y al aumento de los despidos.

Se contrajo la inversión bruta interna fija, debido a la caída en la incorporación de equipos durables de producción nacional y la menor demanda de inversión en construcciones.

Las exportaciones totales disminuyeron en función de la pérdida de competitividad por el atraso cambiario y el fuerte aumento de los costos domésticos en dólares. La baja de las ventas al exterior fue generalizada y se debió mayormente a menor volumen y en, menor medida, a los precios.

La tasa de inflación experimentó una fuerte aceleración del 27,3% a fines de 2013, al 30% a fines de 2014.

El superávit de intercambio comercial evidenció una nueva reducción, como consecuencia de una nueva contracción de las exportaciones y de las importaciones. La baja de las exportaciones englobó a los productos primarios, manufacturas agropecuarias, industriales,

combustibles y energía. En tanto que la baja de las importaciones fue casi generalizada pero no alcanzó a compras de bienes de capital.

En base a los números de mayo, se estima que el déficit fiscal de este ejercicio será record, en más de \$ 300.000 millones que se cubren con emisión y deuda. El endeudamiento público no para de crecer con más adelantos transitorios y asistencia del Banco Central, con la emisión de nuevos bonos (Bonar 2024 y varias series de Bonac) y con los swaps con China.

El FMI pronosticó por segunda vez consecutiva en lo que va del año, que la economía argentina se mantendrá estancada en 2015 y en 2016. Alejandro Werner, funcionario del FMI resumió en su informe que la situación se debe a diversos factores, entre ellos, el persistente descenso de los precios de las materias primas. Puntualizó que Argentina sigue viviendo una situación delicada. Agregó que es una economía que está creciendo a tasas muy bajas, una economía donde el sector industrial, sobre todo el manufacturero, ha estado parado de manera importante y la inversión privada se ha visto con un comportamiento muy débil. En rigor, el informe que suscribió Werner prevé un crecimiento de 0,1% en 2015 y nulo en 2016, menor en ambos casos al promedio regional de 0,5% para este año y 1,9% para el próximo.

Las perspectivas no son alentadoras dado el contexto económico caracterizado por la caída de la producción, del consumo, de la pérdida de las fuentes de trabajo y la falta de inversiones. El año eleccionario agravará el escenario descrito frente a la necesidad de las autoridades de adoptar medidas para seguir alentando el consumo, ya que el gobierno tratará de posicionarse lo mejor posible para ganar las próximas elecciones de octubre.

Esta Memoria anual es un documento que fue preparado por el Órgano de Administración, en el que se detallan las principales actividades realizadas por la empresa y en el que se analiza el desempeño económico y financiero del ejercicio al que se refiere y se plasman las perspectivas para el siguiente.

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

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 2014/2015 la empresa atravesó el proceso de auditoría de recertificación de sus normas ISO 9001 (calidad); ISO 14001 (medio ambiente) y FSC (cadena de custodia forestal) con alto reconocimiento por parte del organismo de certificación; II.) Con relación a ganancias de productividad, se fabricaron e instalaron máquinas automáticas para el packaging de productos terminados con el consecuente ahorro de tiempo y dinero. Por otra parte, Estrada se encuentra implementando Lean Production, sistema de Clase Mundial; III.) Como parte del compromiso asumido, por ser ganadores del Premio Nacional a la Calidad, continuamos difundiendo nuestra experiencia en diferentes ámbitos profesionales y académicos, con el objeto de demostrar que toda empresa que decida optar por el camino de la excelencia, puede lograrlo. Por otra parte, Estrada fue finalista en la Jornada "Competencia de Equipos" de IPACE, presentando por segunda vez un trabajo de uno de sus equipos de mejora continua; IV.) En el campo de Logística y Distribución, fuimos

nuevamente reconocidos por nuestros clientes como servicio de alta calidad. Con la intención de mejorar aún más estos servicios implementamos tecnología de picking por voz en el Centro de Distribución. Asimismo, logramos mejorar el aprovechamiento de fletes.

Los desafíos fijados para el próximo ejercicio son: 1) Continuar en el camino de la excelencia operativa, capacitando a nuestra gente e implementando sistemas de producción de Clase Mundial. El mantenimiento y la mejora continua de los Sistemas de Gestión de la Calidad y Ambiental y del Modelo de Excelencia de PNC, seguirán siendo las plataformas de base para dar sustento formal a las futuras mejoras. 2) En el campo de ganancia de productividad abordaremos nuevos proyectos de automatización de otras líneas productivas relevantes (Ej.: encuadernación) . Del mismo modo se reforzarán todas las prácticas de conservación de máquinas y equipos mediante la aplicación de un programa de mantenimiento preventivo y planeado. 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 Regional 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.

Continuando con la política de mejora continua se han recertificado los distintos procesos que aseguran la calidad en productos y procesos. Esto apoyado con continuas capacitaciones que buscan incorporar y fortalecer las competencias necesarias para el correcto desempeño de las distintas posiciones laborales. Es importante también, 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 el Comité Operativo de RSE, contempla acciones y programas que tienden a una vinculación sustentable con los grupos de interés determinados en la mencionada Agenda. Proveedores, Clientes, Empleados, la totalidad del Ámbito Educativo, los Organismo Oficiales y el Medio Ambiente continúan siendo los receptores de las mencionadas acciones y programas. En este tema, empleados de los distintos sectores conforman el Grupo permanente 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 tercer año consecutivo, ha participado en el Give and Gain Day celebrado entre el 8 y el 15 de mayo de 2015. El G&GD es un movimiento global en 32 países con la participación de más de 20.000 empleados 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, y durante meses superado, la dotación histórica, brindando trabajo a centenares de familias de nuestro país, incorporando, una vez más, a personal con discapacidad perteneciente al programa Promover del Ministerio de Trabajo de la Nación.

Dentro de las competencias del área para el ejercicio de cierre 2014-2015 se observó un fuerte incremento de los insumos dolarizados, con el acortamiento de los plazos de pago producto de la falta de confianza por la suba del dólar. El cumplimiento de las fechas de entrega por parte de los proveedores en la planta fabril, escapó a lo deseado, impactando en el mix producido. La salvedad al respecto es que existió la flexibilidad necesaria para el cambio de insumo y disminuir el impacto sin parar la maquinaria. Por otra parte, la coyuntura económica hizo que evitemos comprar en el exterior restringiendo el espectro de desarrollo de proveedores posibles, sumado a la incertidumbre en cuanto a la aprobación de DJAI para abastecer el proceso fabril. Lo positivo fue el cumplimiento de la proyección

de costos y erogación de caja de la compra en general. Y también, la cobertura de calidad de algunos proveedores comprometidos que nos han acompañado durante esta situación, respetando los acuerdos pactados, a través del establecimiento de estándares de control del proceso fabril de los mismos.

Las perspectivas para el ejercicio 2015/2016 estiman incrementos de los insumos dolarizados y paritarias que afectarán tanto las confecciones como los servicios, con tendencia recesiva de volumen y solicitud de valores que respalden las operaciones. Se pronostica liberación de la importación, con la contrapartida de una inminente devaluación de la moneda.

El centro de distribución ubicado en la localidad de Ezeiza, ha dado respuesta efectiva a la entrega de productos en tiempo y forma, con una efectividad de manejo de inventarios superior al ejercicio anterior.

Durante el presente ejercicio, la empresa puso foco en el incremento de productividad (eficiencia de máquinas y eficiencia de la Mano de obra) que se evidencie en los indicadores de gestión; en mejorar el cumplimiento de los planes y programas de producción y en la reducción del desperdicio de papel. El objetivo fue cumplido, se logró mejorar 3,19% la eficiencia de máquinas, incrementando un 14,41% los kgs/horas hombre y un 10,55% los kgs por persona. Se mejoró un 10,33% el cumplimiento del programa de producción y si bien aún resta continuar trabajando para alcanzar una mejora mayor, el plan de producción evidenció una performance superior en 13% al ejercicio anterior. Por último, se creó un grupo de mejora estratégico con plan de trabajo a un plazo de 2-3 años para reducir los niveles de desperdicio.

Para el ejercicio 2015/16, se mantendrán los focos planteados en este período: mejora de la productividad, cumplimiento de pedidos y gestión de desperdicio; objetivos para los cuales se da continuidad a programas de mejora de gestión de la producción (SMED, mantenimiento planeado / autónomo). Se prevé concretar la puesta en marcha del proyecto de automatización de líneas en el cual se viene trabajando, avanzar con la primera etapa de la automatización de la siguiente línea de productos que figura en el cronograma de proyectos y dar comienzo a las primeras pruebas en la implementación de células de trabajo en planta (base de Lean Manufacturing).

Como todos los años con elecciones presidenciales con fuerte impronta política, éste, seguramente, será de tránsito complejo, es por ello que el Directorio de Estrada ha decidido encararlo con la prudencia que dichas circunstancias ameritan.

Con el fin de mitigar las señales de caída en el nivel de actividades y conscientes de los serios desequilibrios que muestra la realidad económica actual, se implementaron diversas medidas tendientes a reforzar las alianzas con los clientes; lanzar nuevos productos con valor agregado; reforzar los stock de seguridad de mercadería; y estar 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 económico 2014/15 la compañía registró un nivel de ventas total de \$ 488,3 millones.

Esta cifra se vio afectada por las ventas de exportación, que vienen cayendo desde al año anterior, y que durante este ejercicio tuvieron una merma significativa, como consecuencia de un problema de sobre stock y demanda de las cadenas de supermercados de USA a las que se le fabrica la marca propia.

Respecto al mercado local, las ventas totales registraron un volumen similar al ejercicio anterior, aunque los resultados fueron diferentes en el negocio escolar respecto a los productos comerciales.

La caída en el volumen de productos comerciales registró diferentes causas. En resmas no se logró conseguir precios competitivos, y se perdieron clientes a manos de la competencia. Respecto a los folios, y cajas y carpetas, en general se registraron problemas de abastecimiento que provocaron una caída en el nivel de servicio (fill rate) que afectó la venta.

Respecto al período 2015/16, se estima que los volúmenes van a ser similares a los de este ejercicio, aunque con mayor incertidumbre por las elecciones presidenciales de octubre. Frente a esto se decidió: a) Reforzar las alianzas con los clientes estratégicos para asegurar una buena temporada; b) Asegurar el nivel de ventas de la pretemporada, c) Lanzar productos nuevos de valor agregado; d) Reforzar el stock de seguridad en las marcas de precio medio; y e) Achicar plazos de pago, asegurando el cobro en tiempo y forma.

Se lanzó una nueva imagen de la marca Rivadavia, más moderna y alineada a las nuevas tendencias. A su vez se formalizó un acuerdo con Educatina y Aulaya a través del cual se implementó una promoción en repuestos familiares.

La promoción se basa en la aplicación de un código único variable contenido en los packs de 288 y 480 hojas, que otorga un descuento del 50% en la contratación de clases particulares online dictada en la plataforma de Aulaya.

También se adicionó impresión a la base de dichos estuches con el fin de poder formar la palabra "Rivadavia" con 4 packs en el punto de venta. Esto sirvió para ganar mayor presencia de marca en vidrieras y góndolas.

Se realizó una campaña con la marca Rivadavia a nivel nacional, en medios de vía pública y móvil y se comunicó fuertemente la promoción a través de medios online.

Se efectuaron diferentes eventos y capacitaciones en varias zonas del país, sumando nuevos clientes.

Se realizó la promoción "Ángel Estrada te acompaña siempre". Se llevó a cabo en 22 clientes mayoristas y minoristas previamente seleccionados. Gracias a esto, muchos clientes aumentaron la compra.

Se organizaron actividades específicas con el Grupo Suma en todas sus sucursales, ganando espacios de exhibición en vidriera; se generaron promociones para incremento de volumen y rotación, y con personal específico se obtuvo un seguimiento mensual de cada punto de venta.

Para el ejercicio 2015/16 se incrementarán las visitas. Del 5 al 8 de octubre, Estrada participará en Expopapelería. También, se realizarán actividades con clientes indirectos estratégicos para ganar visibilidad para las marcas, mayor fidelización, mejor segmentación de acuerdo al tipo de comercio y pleno control sobre los productos que comercializan.

Se desarrollará material de alcance masivo para docentes de todo el país, con el objetivo de permanecer y aumentar la presencia de las marcas Rivadavia y ABC en las listas escolares.

III GESTION ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA

Las ventas, en pesos de facturación neta, se incrementaron en un 32,9% con respecto al ejercicio 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.

Para hacer frente a la mencionada situación financiera, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, en su reunión de fecha 13 de junio de 2014 y el Directorio de la Sociedad en su reunión de fecha 18 de junio de 2014, dispusieron la creación de un programa y la emisión en oferta pública de valores negociables. La emisión busca cubrir 3 puntos fundamentales de la operación. En primer lugar asegurar la liquidez para poder financiar el capital de trabajo necesario del ciclo productivo de la empresa. En segundo término, asegurar los márgenes, comprando de manera anticipada las principales materias primas con los fondos producidos de la colocación. En tercer lugar, bajar el monto de intereses pagados por la financiación a través de los bancos y lograr un equilibrio de tasas financiando la operación en partes iguales entre los bancos y la emisión del VCP.

El 26 de agosto de 2014, Ángel Estrada y Cía. S.A., colocó la primera clase de valores representativos de deuda de corto plazo por un valor nominal de Pesos noventa y cuatro millones novecientos cuarenta y un mil ciento once (\$94.941.111). La emisión de los valores se produjo el día 29 de agosto de 2014.

El capital de VCPs Clase I se canceló íntegramente en un solo pago el 26 de mayo de 2015.

Actuaron como Colocadores: el BBVA Bco. Francés, el Banco Santander Río y Cohen S.A. Sociedad, quien, además, hizo las veces de Organizador.

A su vez, el Directorio de la Sociedad, en su reunión del 6 de marzo de 2015, aprobó la emisión de una nueva clase de valores representativos de deuda de corto plazo (los "VCPs") por la suma de hasta \$ 120.000.000 (ampliables hasta \$ 200.000.000).

Con fecha 24 de junio de 2015, la Sociedad emitió los VCPs Clase II, en el marco del Programa y de conformidad con los términos y condiciones del prospecto informativo, por un valor nominal de \$183.518.000 (Pesos ciento ochenta y tres millones quinientos dieciocho mil), siendo el producido neto de la colocación un monto de \$181.108.441,22 (Pesos ciento ochenta y un millones ciento ocho mil cuatrocientos cuarenta y uno con 22/00).

El capital no amortizado devengará intereses a una tasa fija de 26,50%. Los intereses se pagarán mensualmente. El capital será cancelado, íntegramente, en dos pagos: el 24 de abril de 2016 y el 18 de junio de 2016, o de no ser dicha fecha un día hábil, el primer día hábil posterior.

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 2015, 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 2014/15 se abonaron \$ 1.600.000 en concepto de honorarios al Directorio de acuerdo a lo resuelto en la Asamblea del 22.10.2014 transcripto en el acta N° 1.653.

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

IV. SOCIEDAD CONTROLADA

Con fecha 13 de marzo de 2012, el Directorio de la Sociedad aprobó por unanimidad la compra del 100% del paquete accionario de la sociedad Ángel Estrada Internacional S.A. (antes 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 a la fecha no están dadas las condiciones necesarias para el inicio de sus actividades.

V. DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Los resultados del ejercicio cerrado el 30 de junio de 2015 ascienden a la suma de \$ 18.405.699. 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 \$ 20.841.162 de la siguiente forma: A) Destinar la suma de \$ 10.420.581 a la constitución de una Reserva Facultativa para la distribución de dividendos para cuando se considere oportuno y sin balance y sin carácter de dividendo anticipado; y B) destinar el saldo de \$ 10.420.581 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 2015 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 | \$ 70.232.817.- |
| Otros componentes del Patrimonio | \$ 6.305.504.- |
| Total | \$ 137.156.594.- |

VII. RENOVACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

La Asamblea deberá elegir la Comisión Fiscalizadora para el ejercicio 2015/2016, 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 2015 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 2015.

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, explotación de establecimientos agrícola-ganaderos en todas sus formas.

Ejercicio económico N° 77 iniciado el 1° de julio de 2014
Estados Financieros Individuales al 30 de junio de 2015

FECHAS DE INSCRIPCION EN EL REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO

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

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

Fecha de vencimiento del plazo de duración de la Sociedad: 22 de septiembre de 2029

Denominación del socio controlante: **Francisco A. Soler y Zsolt T.J. Agardy**
(mediante contrato de sindicación de acciones del 5 de febrero de 2014)

Domicilio legal: La Mascota 221, San Salvador, El Salvador.

Participación del Socio controlante sobre el capital: 97,055%

Participación del Socio controlante sobre los votos: 97,149%

| COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 10) | | | |
|-----------------------------------|----------------------|---------------------------------|-----------------------|
| ACCIONES | | | |
| Cantidad | Tipo | N° de votos que otorga cada una | Suscripto e integrado |
| | | | \$ |
| 386.733 | Ordinarias Clase "A" | 5 | 386.733 |
| 42.220.741 | Ordinarias Clase "B" | 1 | 42.220.741 |
| 42.607.474 | | | 42.607.474 |

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)



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 2014 y 2013
y finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

| | 30/06/2015 | 30/06/2014 |
|--|--------------------|--------------------|
| | \$ | |
| Ventas netas | 475.787.127 | 361.839.379 |
| Ventas netas de servicio de distribución | 10.661.951 | 3.707.780 |
| Comisiones por ventas en consignación | 1.804.382 | 1.859.414 |
| Subtotal | 488.253.460 | 367.406.573 |
| Costo de mercaderías y servicios vendidos (Nota 7.1) | (299.587.482) | (227.020.265) |
| Ganancia bruta | 188.665.978 | 140.386.308 |
| Gastos de comercialización (Nota 7.4) | (80.611.079) | (58.280.562) |
| Gastos de administración (Nota 7.4) | (50.834.345) | (40.743.797) |
| Otros ingresos y egresos, netos | 1.971.761 | (1.962.732) |
| Resultados de inversiones en subsidiarias (Nota 6.3) | 6.803.967 | 4.178.725 |
| Subtotal - Ganancia | 65.996.282 | 43.577.942 |
| Ingresos financieros (Nota 7.2) | 8.175.198 | 3.477.842 |
| Costos financieros (Nota 7.3) | (47.170.251) | (28.531.940) |
| Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias | 27.001.229 | 18.523.844 |
| Impuesto a las ganancias (Nota 8) | (6.160.067) | (4.818.104) |
| Resultado integral del ejercicio | 20.841.162 | 13.705.740 |
| Otros resultados integrales | | |
| Variación por conversión de negocios en el exterior (Nota 6.3) | (2.435.463) | 9.569.905 |
| Otros resultados integrales del ejercicio | (2.435.463) | 9.569.905 |
| Resultado integral total del ejercicio | 18.405.699 | 23.275.645 |
| Resultado por acción ordinaria (Nota 10) | | |
| Ganancia por acción básica | 0,49 | 0,32 |
| Ganancia por acción diluida | 0,49 | 0,32 |

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 17
Dr. Jorge F. Zabaleta
Contador Público (UB)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°261 F°5

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 2015 y 2014

| | Notas | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|---|-------|--------------------|--------------------|
| | | \$ | |
| ACTIVO | | | |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | |
| Propiedad, planta y equipos | 6.1 | 26.542.271 | 23.165.253 |
| Activos intangibles | 6.2 | 2.936.479 | 2.936.479 |
| Inversiones en sociedades | 6.3 | 44.394.544 | 40.026.040 |
| Activo por impuesto diferido | 8 | 9.424.324 | 5.368.558 |
| Créditos por ventas | 6.4 | 84.796 | 146.157 |
| Total del Activo No Corriente | | 83.382.414 | 71.642.487 |
| ACTIVO CORRIENTE | | | |
| Inventarios | 6.5 | 113.062.364 | 83.204.746 |
| Otros créditos | 6.6 | 90.562.971 | 27.693.980 |
| Créditos por ventas | 6.4 | 59.053.420 | 49.113.162 |
| Otras inversiones | 6.7 | 93.382.889 | 331.049 |
| Caja y bancos | 6.8 | 4.104.425 | 2.260.238 |
| Total del Activo Corriente | | 360.166.069 | 162.603.175 |
| Total del Activo | | 443.548.483 | 234.245.662 |
| PATRIMONIO (Según estado respectivo) | | | |
| Capital Social | | 42.607.474 | 42.607.474 |
| Reserva Legal | | 8.521.495 | 8.521.495 |
| Reserva por Ajustes NIIF | | 9.489.304 | 9.489.304 |
| Reserva Facultativa | | 49.391.655 | 42.077.036 |
| Resultados No Asignados | | 20.841.162 | 13.705.740 |
| Otros componentes del patrimonio | | 6.305.504 | 8.740.967 |
| Total del Patrimonio | | 137.156.594 | 125.142.016 |
| PASIVO | | | |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | |
| Préstamos | 6.9 | 3.743.045 | 3.251.274 |
| Provisiones y otros cargos | 6.10 | 2.306.558 | 1.825.662 |
| Total del Pasivo No Corriente | | 6.049.603 | 5.076.936 |
| PASIVO CORRIENTE | | | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras | 6.11 | 29.155.575 | 49.945.541 |
| Préstamos | 6.9 | 239.090.155 | 35.436.670 |
| Remuneraciones y cargas sociales | 6.12 | 12.341.347 | 9.978.122 |
| Cargas fiscales | 6.13 | 3.207.579 | 1.329.791 |
| Pasivo por impuesto a las ganancias | | 4.509.784 | 2.862.407 |
| Provisiones y otros cargos | 6.10 | 12.037.846 | 4.474.179 |
| Total del Pasivo Corriente | | 300.342.286 | 104.026.710 |
| Total del Pasivo | | 306.391.889 | 109.103.646 |
| Total del Pasivo y Patrimonio | | 443.548.483 | 234.245.662 |

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 17
Dr. Jorge F. Zabaleta
Contador Público (UB)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°261 F°5

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 2014 y 2013 y
finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

| | APORTE DE LOS PROPIETARIOS | | RESULTADOS ACUMULADOS | | | | Otros componentes del patrimonio | Total del Patrimonio |
|---|----------------------------|-------------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------------|----------------------|
| | Capital Social | Subtotal | Reserva Legal | Reserva por Ajustes NIIF | Reservas Facultativa (1) | Resultados no asignados | | |
| | \$ | | | | | | | |
| Saldos al 01.07.13 | 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 |
| Decisiones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de octubre de 2014: (Nota 5) | | | | | | | | |
| -Asignación de Reserva Facultativa | - | - | - | - | 9.444.993 | (9.444.993) | - | - |
| -Distribución de dividendos al 22.10.14 | - | - | - | - | - | (4.260.747) | - | (4.260.747) |
| - Distribución de dividendos al 11.12.14: (Nota 5) | - | - | - | - | (2.130.374) | - | - | (2.130.374) |
| Ganancia integral total del ejercicio | - | - | - | - | - | 20.841.162 | (2.435.463) | 18.405.699 |
| Saldos al 30.06.15 | 42.607.474 | 42.607.474 | 8.521.495 | 9.489.304 | 49.391.655 | 20.841.162 | 6.305.504 | 137.156.594 |

(1) Corresponde a Reserva Facultativa para distribución de dividendos por \$34.772.153 y \$ 32.641.779 al 30 de junio de 2014 y al 30 de junio de 2015, respectivamente, y a Reserva Facultativa para inversiones productivas en planta por \$7.304.883 y \$16.749.876 al 30 de junio de 2014 y al 30 de junio de 2015, respectivamente.

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Jorge F. Zabaleta
Contador Público (UB)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°261 F°5

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 2014 y 2013

finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

| | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|--|---------------------|---------------------|
| | \$ | |
| VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (Nota 2.2.10.) | 2.266.192 | 2.629.899 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (Nota 2.2.10.) | 92.593.642 | 2.266.192 |
| Aumento / (Disminución) neta del efectivo | 90.327.450 | (363.707) |
| CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | | |
| <u>Flujos de efectivo por actividades operativas</u> | | |
| Resultado integral total del ejercicio | 18.405.699 | 23.275.645 |
| Más: | | |
| Impuesto a las ganancias | 6.160.067 | 4.818.104 |
| Intereses de préstamos devengados en el ejercicio | 38.575.555 | 20.042.635 |
| Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades operativas | | |
| Resultado de inversiones en subsidiarias | (6.803.967) | (4.178.725) |
| Depreciación de Propiedad, planta y equipos | 3.129.395 | 3.245.266 |
| Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos | 328.456 | 42.271 |
| Resultados financieros que no generan movimientos de efectivo | (4.568.577) | 1.644.766 |
| Desvalorización bienes de cambio | 100.000 | 933.803 |
| Deudores incobrables | 859.445 | 623.446 |
| Conversión de negocios en el exterior | 2.435.463 | (9.569.905) |
| Variaciones en activos y pasivos | | |
| Aumento en créditos por ventas | (10.738.342) | (6.454.638) |
| Aumento en otros créditos | (62.868.991) | (16.663.053) |
| Aumento en inventarios | (29.957.618) | (24.777.584) |
| (Disminución) / Aumento en cuentas por pagar comerciales y otras | (20.789.966) | 33.792.360 |
| Aumento en remuneraciones y cargas sociales | 2.363.225 | 3.799.571 |
| Disminución en cargas fiscales | (6.284.706) | (943.965) |
| Aumento en provisiones y otros cargos | 7.563.667 | 1.683.885 |
| Aumento en provisiones y otros cargos no corrientes | 480.896 | 468.190 |
| Pago de impuesto a las ganancias | (405.962) | (1.906.483) |
| Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades operativas | (62.016.261) | 29.875.589 |
| <u>Flujo de efectivo por actividades de inversión</u> | | |
| Adquisiciones de Propiedad, planta y equipos | (6.834.869) | (6.287.507) |
| Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión | (6.834.869) | (6.287.507) |
| <u>Flujo de efectivo por actividades de financiación</u> | | |
| Obtención de nuevos préstamos y financiamientos | 363.751.855 | 114.154.102 |
| Intereses pagados de préstamos | (36.944.067) | (20.253.567) |
| Pago de capital de préstamos y financiamientos | (161.238.087) | (115.721.950) |
| Pago de dividendos en efectivo | (6.391.121) | (2.130.374) |
| Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de financiación | 159.178.580 | (23.951.789) |
| Aumento / (Disminución) neta del efectivo | 90.327.450 | (363.707) |

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
Dr. Jorge F. Zabaleta
Contador Público (UB)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°261 F°5

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 2015

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 INVERSIONES, 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: PRÉSTAMO SINDICADO
- NOTA 19: ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS
- NOTA 20: COLOCACIÓN OBLIGACIONES NEGOCIABLES
- NOTA 21: RESOLUCIÓN GENERAL 629/2014
- NOTA 22: LIBROS SOCIETARIOS
- NOTA 23: RECLAMO DE LA ADMINISTRACION FEDERAL DE INGRESOS PUBLICOS
- NOTA 24: HECHOS POSTERIORES

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

presentado en forma comparativa

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

Al 30 de junio de 2015 la Compañía presenta un patrimonio de \$137.156.594, un capital de trabajo de \$59.823.783 y un resultado integral total del ejercicio por \$18.405.699 ganancia.

Con fecha 13 de marzo de 2012, El Directorio de la Sociedad aprobó por unanimidad la compra de la totalidad del paquete accionario de la sociedad Ángel Estrada Internacional S.A. (antes Munider S.A.), la cual se encuentra constituida en la República Oriental del Uruguay, por el precio total de U\$S 16.883 (dieciséis mil ochocientos ochenta y tres dólares estadounidenses). El 10 de agosto de 2012, se firmó el correspondiente contrato de compraventa de acciones, por el cual, Ángel Estrada y Cía. S.A. adquirió la totalidad del paquete accionario compuesto por 375.000 acciones al portador de valor nominal \$ 1 cada una representada por 5 títulos de 75.000 pesos uruguayos cada una. Finalmente, el 21 de septiembre de 2012 se hizo efectivo el pago del precio total. Con fecha 21 de mayo de 2013, se realizó un aporte de capital de US\$ 4.900.000 para que la Compañía pudiera iniciar sus actividades.

El 5 de agosto de 2014, Ángel Estrada y Compañía S.A. ha recibido una nota enviada por Francisco Soler y Zsolt Agárdy, en su calidad de accionistas mayoritarios, por la cual comunica que resolvieron emitir una declaración unilateral de voluntad de adquisición de las acciones remanentes en poder de los accionistas minoritarios de la Sociedad (la "Declaración Unilateral") en los términos del Título III, Capítulo III de la Ley 26.831 y demás normas relacionadas (la "Ley"), y fijar en AR\$ 3,38 el precio por cada acción, tomando en consideración los criterios dispuestos en la Ley.

A la fecha, la Sociedad no ha recibido aún notificación ni tiene conocimiento sobre la finalización del trámite de la Declaración Unilateral, el cual se encuentra en curso ante los organismos correspondientes.

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

2.1. Bases de preparación y transición a 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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)



Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2015

presentado en forma comparativa

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

2.1. Bases de preparación y transición a 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 2015 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 las NIIF, con la excepción mencionada anteriormente referida a la valuación de las inversiones en subsidiarias. Se incluyeron también ciertas cuestiones adicionales requeridas por la Ley de Sociedades Comerciales y/o regulaciones de la CNV, entre ellas, la información complementaria prevista en el último párrafo del Art. 1 Capítulo III Título IV de la Resolución General N° 622/13. Dicha información se incluye en las Notas a estos estados financieros individuales, tal como lo admiten las NIIF y las normas de la CNV.

Las informaciones adjuntas, aprobadas por el Directorio en su reunión del 8 de septiembre de 2015, se presentan en pesos (\$), moneda de curso legal en la República Argentina y han sido preparadas a partir de los registros contables de Ángel Estrada y Compañía S.A.

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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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.)

a) Moneda funcional y de presentación (Cont.)

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.

La Sociedad ha evaluado y concluido que a la fecha de los estados financieros no se cumplen las condiciones establecidas en la NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” para considerar a la Argentina como una economía hiperinflacionaria. Estas condiciones incluyen que la inflación acumulada de los últimos tres años aproxime o supere el 100%. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, esta pauta, medida como la variación en el Índice de Precios Internos al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, no está alcanzada. Por lo tanto, los presentes estados financieros no han sido reexpresados.

Cuando se cumplan las condiciones establecidas en la NIC 29 para considerar a Argentina como una economía hiperinflacionaria, los estados financieros correspondientes deberán ser reexpresados desde la fecha de última reexpresión (1 de marzo de 2003), o última revaluación para los activos que hubieran sido revaluados en la transición a NIIF.

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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

presentado en forma comparativa

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

2.2. Políticas contables (Cont.)

2.2.1. Conversión de moneda extranjera (Cont.)

b) Saldos y transacciones (Cont.)

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

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 ganancia por venta o disposición.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I - Fº 17



Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2015

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

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 2015 ascendió a \$ 1.465.960.

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 |

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)



Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2015

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 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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.)

b) Valor llave (Cont.)

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

2.2.4 Participación en Sociedades

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

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

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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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.)

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.

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 | |
|--------------------------------------|---------|------------------|-----------------|--|------------|
| | | | | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
| Ángel Estrada Internacional S.A. (1) | Uruguay | UY\$ | 30.06.15 | 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 trascendidas a terceros contenidas en los saldos finales de activos, originados en operaciones realizadas entre sociedades integrantes del grupo económico, son eliminadas 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 individuales, 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)



Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2015

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

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.

El valor de libros de los activos no financieros, excluyendo las llaves de negocio, 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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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.)

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Cont.)

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.

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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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 de resultado integral individual 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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)



Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2015

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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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 previsión por incobrabilidad.

La previsión 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 previsión 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 previsión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultado integral individual en el rubro “Gastos de comercialización”. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se aplica contra la respectiva previsión 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 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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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.)

| | 30.06.15 | 30.06.14 |
|--|-------------------|------------------|
| Caja | | \$ |
| En moneda nacional | 159.434 | 317.590 |
| En moneda extranjera | 534.577 | 32.787 |
| Bancos | | |
| En moneda nacional | 3.229.604 | 1.891.828 |
| En moneda extranjera | 180.810 | 18.033 |
| Total Caja y Bancos | 4.104.425 | 2.260.238 |
| Otras Inversiones | | |
| Premier Renta Plus en pesos - Clase A | 7.097 | 5.954 |
| Valores de Corto Plazo Clase II – F.C.I. | 88.482.120 | - |
| Total Otras Inversiones computables como equivalentes de efectivo | 88.489.217 | 5.954 |
| Total Efectivo y equivalentes de efectivo | 92.593.642 | 2.266.192 |

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 de resultado integral individual 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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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 de resultado integral individual, 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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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 de resultado integral individual. 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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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 \$12.037.846 y \$4.474.179 al 30 de junio de 2015 y 2014, 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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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 2015 y 2014, 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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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 2014, en el caso de la Sociedad a partir del 1° de julio de 2014, son las siguientes:

- IFRIC 21 Gravámenes: Proporciona guías sobre cuando reconocer un pasivo con 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.

2.4 Nuevas Normas e Interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no ha adoptado las NIIF o revisiones de NIIF emitidas que se detallan a continuación, dado que su aplicación no es exigida para el cierre del ejercicio terminado el 30 de junio de 2015:

- 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.

- NIIF 9 "Instrumentos Financieros": la modificación fue emitida en el mes de julio de 2014. La misma incluye en un solo lugar todas las fases del proyecto de la IASB para reemplazar la NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”. Dichas fases son la clasificación y medición de los instrumentos, desvalorización y contabilización de cobertura. Esta versión adiciona un nuevo modelo de desvalorización basado en pérdidas esperadas y algunas modificaciones menores a la clasificación y medición de los activos financieros. La nueva norma reemplaza todas las anteriores versiones de la NIIF 9 y es efectiva para períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2018. La Sociedad se

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)



Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2015

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.)

encuentra analizando el impacto, no obstante se 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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.)

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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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 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.

El 22 de octubre de 2014 se celebró la Asamblea General Ordinaria en la cual se decidió la distribución de los Resultados no Asignados de \$ 13.705.740 de la siguiente forma: A) 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 detalle propuesto de adquirir equipos y maquinarias y para la modernización de infraestructura edilicia y productiva. Al 30 de junio de 2015 los dividendos fueron cancelados en su totalidad.

El 11 de diciembre de 2014 mediante Acta de Directorio N° 1657, se decidió la distribución de dividendos provenientes de la Reserva Facultativa para distribución de dividendos por la suma de \$ 2.130.374, los cuales fueron cancelados en su totalidad al 30 de junio de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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 1.07.14 | 40.274.379 | 74.267.680 | 14.637.844 | 4.759.899 | 3.517.528 | 1.607.651 | 5.050.538 | 144.115.519 |
| Adquisiciones | - | 82.844 | - | 350.162 | 1.220.599 | - | 5.181.264 | 6.834.869 |
| Disminuciones | - | (104.471) | - | (586.380) | - | - | - | (690.851) |
| Total al 30.06.15 | 40.274.379 | 74.246.053 | 14.637.844 | 4.523.681 | 4.738.127 | 1.607.651 | 10.231.802 | 150.259.537 |
| Depreciación y deterioro: | | | | | | | | |
| Balance al 1.07.14 | 28.013.414 | 71.131.082 | 14.111.410 | 3.638.704 | 2.476.695 | 1.578.961 | - | 120.950.266 |
| Depreciaciones | 1.419.540 | 530.994 | 198.602 | 605.573 | 345.996 | 28.690 | - | 3.129.395 |
| Bajas | - | (51.777) | - | (310.618) | - | - | - | (362.395) |
| Total al 30.06.15 | 29.432.954 | 71.610.299 | 14.310.012 | 3.933.659 | 2.822.691 | 1.607.651 | - | 123.717.266 |
| Valor residual al 30.06.15 | 10.841.425 | 2.635.754 | 327.832 | 590.022 | 1.915.436 | - | 10.231.802 | 26.542.271 |

| | 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 |

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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:

| | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| | \$ | |
| Saldo neto inicial | 23.165.253 | 20.165.283 |
| Adquisiciones | 6.834.869 | 6.287.507 |
| Disminuciones | (328.456) | (42.271) |
| Depreciación del ejercicio | (3.129.395) | (3.245.266) |
| SALDO NETO AL CIERRE | 26.542.271 | 23.165.253 |

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 30/06/15 | 2.936.479 | - | 2.936.479 |
| Total al 30/06/14 | 2.936.479 | - | 2.936.479 |

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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 30.06.2015 | Valuación al 30.06.2014 |
|--|---|----------------------------|----------------------------|
| Ángel Estrada Internacional S.A. (*) | 100% | 44.394.544 | 40.026.040 |
| Total Inversiones en Sociedades | | 44.394.544 | 40.026.040 |

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

Resultados de inversiones en subsidiarias:

| | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|---|------------------|------------------|
| | \$ | |
| Ángel Estrada Internacional S.A. | 6.803.967 | 4.178.725 |
| Total Resultado en inversiones en subsidiarias | 6.803.967 | 4.178.725 |

Participación en otros resultados integrales en subsidiarias:

| | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|--|--------------------|------------------|
| | \$ | |
| Ángel Estrada Internacional S.A. | (2.435.463) | 9.569.905 |
| Total variación por conversión de negocios en el exterior | (2.435.463) | 9.569.905 |

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I - Fº 17



Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2015

presentado en forma comparativa

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

6.4. Créditos por ventas

| | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| | \$ | |
| No Corriente: | | |
| En gestión judicial moneda nacional | 1.810.209 | 2.334.725 |
| Provisión para deudores incobrables | (1.725.413) | (2.188.568) |
| Total créditos por ventas - No Corrientes | 84.796 | 146.157 |
| Corriente: | | |
| Comunes en moneda nacional | 69.104.801 | 52.382.657 |
| Comunes en moneda extranjera (Nota 16) | 1.929.371 | 10.253.334 |
| Subtotal | 71.034.172 | 62.635.991 |
| Provisión para deudores incobrables | (1.393.777) | (890.217) |
| Provisión para bonificaciones y descuentos | (10.586.975) | (12.632.612) |
| Total créditos por ventas - Corrientes | 59.053.420 | 49.113.162 |

6.5. Inventarios

| | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|--|--------------------|-------------------|
| | \$ | |
| Productos terminados | 69.078.623 | 58.039.287 |
| Productos en proceso | 13.774.720 | 10.124.975 |
| Materias primas y materiales | 29.622.494 | 15.289.493 |
| Stock Repuestos | 2.018.757 | 1.257.249 |
| Provisión para desvalorización de bienes de cambio | (1.432.230) | (1.506.258) |
| Existencias al final del ejercicio | 113.062.364 | 83.204.746 |

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

presentado en forma comparativa

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

6.6. Otros créditos

| | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| | \$ | |
| Impuesto al valor agregado | 6.999.045 | 7.724.054 |
| Saldo a favor impuestos a los ingresos brutos | 4.623.417 | 3.231.638 |
| Regalías por licencias | 48.568 | 93.587 |
| Anticipos por importaciones y exportaciones | 257.792 | 1.394.039 |
| Otros | 1.423.204 | 796.975 |
| Diversos: | | |
| Anticipos a proveedores en moneda nacional | 75.110.876 | 12.076.451 |
| Anticipos a proveedores en moneda extranjera (Nota 16) | 585.286 | - |
| A.N.A. reembolsos a cobrar (Nota 16) | 1.073.740 | 2.098.336 |
| Depósitos en garantía por alquileres | 441.043 | 278.900 |
| Total otros créditos | 90.562.971 | 27.693.980 |

6.7. Otras inversiones

| | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|---|-------------------|----------------|
| | \$ | |
| Money Market en moneda extranjera (Nota 16) | 4.893.672 | 325.095 |
| Fondo comunes de inversión en moneda nacional | 88.489.217 | 5.954 |
| Total Otras inversiones | 93.382.889 | 331.049 |

6.8. Caja y bancos

| | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| | \$ | |
| Caja en moneda nacional | 159.434 | 317.590 |
| Caja en moneda extranjera (Nota 16) | 534.577 | 32.787 |
| Bancos en moneda nacional | 3.229.604 | 1.891.828 |
| Bancos en moneda extranjera (Nota 16) | 180.810 | 18.033 |
| Total caja y bancos | 4.104.425 | 2.260.238 |

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

presentado en forma comparativa

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

6.9. Préstamos

| | <u>30.06.2015</u> | <u>30.06.2014</u> |
|--|---------------------------|--------------------------|
| | <u>\$</u> | |
| No Corrientes: | | |
| En moneda nacional | 3.743.045 | 3.251.274 |
| Total préstamos - No Corrientes | <u>3.743.045</u> | <u>3.251.274</u> |
| Corrientes: | | |
| En moneda nacional | 27.819.944 | 10.356.189 |
| Adelantos en cuenta corriente en moneda nacional | 26.952.776 | 25.080.481 |
| Obligaciones negociables a pagar (Nota 20) | 184.317.435 | - |
| Total préstamos - Corrientes | <u>239.090.155</u> | <u>35.436.670</u> |

A continuación se detalla la evolución de los préstamos y financiaciones por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014:

| | <u>30.06.2015</u> | <u>30.06.2014</u> |
|---|---------------------------|--------------------------|
| | <u>\$</u> | |
| Saldo inicial | 38.687.944 | 38.713.224 |
| Obtención de nuevos préstamos y financiamientos (1) | 363.751.855 | 114.154.102 |
| Efectos de la variación del tipo de cambio | - | 1.753.500 |
| Pagos de capital de préstamos y financiamientos | (161.238.087) | (115.721.950) |
| Devengamiento de intereses | 38.575.555 | 20.042.635 |
| Pago de intereses | (36.944.067) | (20.253.567) |
| Total préstamos | <u>242.833.200</u> | <u>38.687.944</u> |

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

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

| Ejercicio | <u>30.06.2015</u> | <u>30.06.2014</u> |
|------------------|-------------------------|-------------------------|
| | <u>\$</u> | |
| 2015/2016 | - | 1.508.230 |
| 2016/2017 | 1.743.045 | 1.743.044 |
| 2017/2018 | 2.000.000 | - |
| Total | <u>3.743.045</u> | <u>3.251.274</u> |

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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 | 890.217 | (1) (5) 1.322.600 | (2) (819.040) | 1.393.777 |
| Bonificaciones y descuentos | 12.632.612 | (3) 89.177.723 | (4) (91.223.360) | 10.586.975 |
| Desvalorización de bienes de cambio | 1.506.258 | (6) 100.000 | (2) (174.028) | 1.432.230 |
| No corriente | | | | |
| Deudores incobrables | 2.188.568 | - | (1) (463.155) | 1.725.413 |
| Total al 30.06.15 | 17.217.655 | 90.600.323 | (92.679.583) | 15.138.395 |
| Total al 30.06.14 | 10.469.252 | 65.648.913 | (58.900.510) | 17.217.655 |
| Incluidas en el pasivo | | | | |
| Corriente | | | | |
| Para juicios y contingencias | 4.474.179 | (7) 8.084.986 | (2) (521.319) | 12.037.846 |
| No corriente | | | | |
| Indemnización clientela | 1.825.662 | (5) 505.232 | (2) (24.336) | 2.306.558 |
| Total al 30.06.15 | 6.299.841 | 8.590.218 | (545.655) | 14.344.404 |
| Total al 30.06.14 | 4.147.766 | 2.946.625 | (794.550) | 6.299.841 |

- (1) Corresponde a una reclasificación entre corriente y no corriente.
- (2) Corresponde a utilizaciones del ejercicio.
- (3) Deducido en ventas netas.
- (4) Fueron aplicados a los créditos y deudas que le dieron origen.
- (5) Corresponde al cargo del ejercicio.
- (6) El cargo por desvalorización de stock se imputa al costo de las mercaderías y servicios vendidos.
- (7) Corresponde a juicios por \$2.823.612 y a una reclasificación de otros pasivos por \$5.261.374.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I - F° 17



Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2015

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

| | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| | \$ | |
| Proveedores en moneda nacional | 25.443.806 | 42.663.487 |
| Proveedores en moneda extranjera (Nota 16) | - | 3.955.106 |
| Anticipos de clientes en moneda nacional | 3.711.769 | 3.326.948 |
| Total Cuentas por pagar comerciales y otras | 29.155.575 | 49.945.541 |

6.12. Remuneraciones y cargas sociales

| | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|---|-------------------|------------------|
| | \$ | |
| Sueldos y jornales a pagar | 1.287.632 | 780.621 |
| Cargas sociales a pagar | 3.865.867 | 2.829.585 |
| Provisión para vacaciones | 2.661.898 | 2.066.194 |
| Provisión para gratificaciones | 2.771.978 | 2.286.239 |
| Diversos | 1.753.972 | 2.015.483 |
| Total Remuneraciones y cargas sociales | 12.341.347 | 9.978.122 |

6.13. Cargas fiscales

| | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|---|------------------|------------------|
| | \$ | |
| Provisión a los bienes personales por tenencia accionaria | 221.345 | 187.356 |
| Retenciones y percepciones a pagar | 2.778.372 | 1.100.222 |
| Otras cargas fiscales | 207.862 | 42.213 |
| Total Cargas fiscales | 3.207.579 | 1.329.791 |

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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 30.06.2015 | Total al 30.06.2014 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| | \$ | |
| Existencias al comienzo 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 |
| Compras y costos de producción del ejercicio: | | |
| Compras | 220.391.900 | 163.718.105 |
| Costo de producción y servicios prestados (Nota 7.4) | 108.953.200 | 86.252.698 |
| Desvalorización bienes de cambio | 100.000 | 893.243 |
| | 412.649.846 | 310.225.011 |
| Existencias al final del ejercicio (Nota 6.5) | | |
| Productos terminados | (69.078.623) | (58.039.287) |
| Productos en proceso | (13.774.720) | (10.124.975) |
| Materias primas, materiales y stock de repuestos | (31.641.251) | (16.546.742) |
| Previsión para desvalorización de bienes de cambio | 1.432.230 | 1.506.258 |
| | (113.062.364) | (83.204.746) |
| Costo de mercaderías y servicios vendidos | 299.587.482 | 227.020.265 |

7.2. Ingresos financieros

| | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | \$ | |
| Intereses ganados | 1.979.648 | 291.642 |
| Diferencia de cambio y cotización | 226.524 | 3.185.179 |
| Descuentos obtenidos | 5.969.026 | 1.021 |
| Total ingresos financieros | 8.175.198 | 3.477.842 |

7.3. Costos financieros

| | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| | \$ | |
| Intereses perdidos | (39.488.869) | (21.852.382) |
| Comisiones y gastos bancarios | (5.324.909) | (2.249.368) |
| Diferencia de cambio y cotización | (1.813.401) | (4.014.254) |
| Descuentos concedidos por pronto pago | (543.072) | (415.936) |
| Total costos financieros | (47.170.251) | (28.531.940) |

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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 30/06/15 | Total al 30/06/14 |
|--|---|--------------------------|----------------------------|--------------------|--------------------|
| | \$ | | | | |
| Honorarios directores y síndicos | - | 2.726.371 | - | 2.726.371 | 2.849.000 |
| Honorarios y retribuciones por servicios | 2.937.606 | 9.178.513 | 4.613.055 | 16.729.174 | 10.206.636 |
| Sueldos y jornales | 60.369.444 | 11.621.099 | 12.188.817 | 84.179.360 | 67.800.444 |
| Cargas sociales | 12.746.463 | 2.755.802 | 3.293.371 | 18.795.636 | 13.944.025 |
| Comisiones y cargas sociales | - | - | 7.337.902 | 7.337.902 | 5.578.156 |
| Gastos de comedor | 2.648.378 | - | 245.237 | 2.893.615 | 2.490.657 |
| Otros beneficios al personal | 1.635.109 | 970.716 | 771.042 | 3.376.867 | 2.213.917 |
| Seguros y gastos de seguridad | 1.846.101 | 1.205.373 | 2.479.785 | 5.531.259 | 3.731.043 |
| Energía y combustible | 2.150.016 | - | 132.952 | 2.282.968 | 1.780.847 |
| Fletes | 11.485.988 | 205.400 | 13.532.879 | 25.224.267 | 19.094.106 |
| Impuestos, tasas y contribuciones | 60.926 | 6.528.765 | 17.298.667 | 23.888.358 | 17.489.236 |
| Gastos de mantenimiento | 7.536.264 | 3.625.463 | 2.335.117 | 13.496.844 | 10.430.239 |
| Publicidad y propaganda | 8.000 | 98.285 | 3.434.532 | 3.540.817 | 2.703.825 |
| Muestras | - | - | 4.023 | 4.023 | - |
| Depreciación de bienes de uso | 1.289.863 | 596.714 | 1.242.818 | 3.129.395 | 3.245.266 |
| Regalías | - | - | 407.819 | 407.819 | 135.113 |
| Gastos de promoción | - | 3.340 | 2.566.502 | 2.569.842 | 2.325.557 |
| Útiles generales e insumos | 1.000.961 | 479.217 | 263.394 | 1.743.572 | 1.458.787 |
| Alquileres | 1.471.427 | 1.785.499 | - | 3.256.926 | 1.923.365 |
| Comunicaciones | 239.168 | 1.045.145 | 432.508 | 1.716.821 | 1.362.217 |
| Deudores incobrables | - | - | 859.445 | 859.445 | 623.446 |
| Desarrollo de productos | 136.761 | - | 21.019 | 157.780 | 55.065 |
| Indemnización clientela | - | - | 505.232 | 505.232 | 618.449 |
| Convenciones y atenciones a terceros | 19.920 | 870.730 | 447.339 | 1.337.989 | 1.580.587 |
| Gastos de representación | 70.613 | 3.053.503 | 700.771 | 3.824.887 | 1.558.135 |
| Juicios y contingencias | - | - | 2.823.612 | 2.823.612 | 2.328.176 |
| Gastos de automotor | 184.496 | 1.425.355 | 245.897 | 1.855.748 | 1.469.136 |
| Cuotas y derechos de afiliación | 29.782 | 710.832 | 72.756 | 813.370 | 721.667 |
| Viáticos y movilidad | 1.071.372 | 871.286 | 1.615.698 | 3.558.356 | 3.890.242 |
| Derechos de exportación | - | - | 724.129 | 724.129 | 1.354.107 |
| Otros | 14.542 | 1.076.937 | 14.761 | 1.106.240 | 315.611 |
| Total al 30.06.15 | 108.953.200 | 50.834.345 | 80.611.079 | 240.398.624 | |
| Total al 30.06.14 | 86.252.698 | 40.743.797 | 58.280.562 | | 185.277.057 |

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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I - F° 17

**Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima****Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)**

Al 30 de junio de 2015

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 | Diferencia de cambio | Total |
|--------------------------------------|------------------|---------------|-------------|-------------|----------------------|-----------|
| | \$ | | | | | |
| Saldos al 1° de julio 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 |
| Movimientos del ejercicio | - | 1.731.536 | 2.056.131 | 270.769 | (2.670) | 4.055.766 |
| Saldos al 30 de junio de 2015 | 3.321.257 | (2.083.745) | 7.642.909 | 546.573 | (2.670) | 9.424.324 |

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 2015 y 2014 y el que resultaría de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva correspondiente:

| | 30.06.15 | 30.06.14 |
|---|------------------|------------------|
| | \$ | |
| Ganancia del ejercicio antes del impuestos a las ganancias | 27.001.229 | 18.523.844 |
| Tasa del impuesto vigente | 35% | 35% |
| Resultado del ejercicio a la tasa de impuesto | 9.450.430 | 6.483.345 |
| <u>Diferencias permanentes a la tasa del impuesto</u> | | |
| Ajuste de provisión de impuesto a las ganancias año anterior | (3.024.146) | (1.708.476) |
| Otros | (266.217) | 43.235 |
| Total impuesto a las ganancias | 6.160.067 | 4.818.104 |
| | | |
| Variación entre activo diferido al cierre y al inicio de ejercicio imputado a resultado | (4.055.766) | (1.590.980) |
| Impuesto corriente determinado (neto del ajuste año anterior) | 10.215.833 | 6.409.084 |
| Total impuesto a las ganancias | 6.160.067 | 4.818.104 |

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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>30.06.2015</u> | <u>30.06.2014</u> |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Resultados acumulados | <u>\$</u> | |
| Saldo al inicio del año | 73.793.575 | 62.218.209 |
| Distribución de dividendos | (6.391.121) | (2.130.374) |
| Ganancia integral del ejercicio | 20.841.162 | 13.705.740 |
| Saldo al cierre | <u>88.243.616</u> | <u>73.793.575</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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I - F° 17



Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2015

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>30.06.2015</u> | <u>30.06.2014</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| | <u>\$</u> | |
| Ganancia del ejercicio | 20.841.162 | 13.705.740 |
| 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 básica y diluida | <u>0,49</u> | <u>0,32</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 2015 y 2014, 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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

presentado en forma comparativa

NOTA 12 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Remuneraciones al personal gerencial clave

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

| Conceptos | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|--|------------------|------------------|
| | \$ | |
| Remuneraciones (incluye cargas sociales) | 1.106.251 | 1.030.548 |
| Honorarios Técnico Administrativos Directores y Síndicos | 2.726.371 | 2.849.000 |
| Total Remuneraciones al personal gerencial clave | 3.832.622 | 3.879.548 |

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

| Créditos e inversiones | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|--|--------------------|--------------------|
| | \$ | |
| A vencer | | |
| Hasta 3 meses | 216.061.064 | 54.015.383 |
| De 3 a 6 meses | 1.723.902 | 1.458.540 |
| De 6 a 9 meses | 1.986.223 | - |
| De 9 a 12 meses | 139.461 | - |
| Sin plazo establecido | 84.796 | 146.157 |
| Vencidos | | |
| Hasta 3 meses | 23.088.630 | 21.664.268 |
| Total de Créditos e inversiones | 243.084.076 | 77.284.348 |
| Deudas | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
| | \$ | |
| A vencer | | |
| Hasta 3 meses | 72.693.303 | 60.341.274 |
| De 3 a 6 meses | 25.658.325 | 12.180.695 |
| De 6 a 9 meses | 384.301 | 332.004 |
| De 9 a 12 meses | 184.715.868 | 341.806 |
| Más de 12 meses | 3.743.045 | 3.251.274 |
| Sin plazo establecido | 15.013.596 | 6.697.614 |
| Vencidos | | |
| Hasta 3 meses | 4.183.451 | 25.958.979 |
| Total de Deudas | 306.391.889 | 109.103.646 |

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

presentado en forma comparativa

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

| Créditos e inversiones | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|--|--------------------|-------------------|
| | \$ | |
| Devengan intereses – A tasa fija | 93.382.889 | 331.049 |
| No devengan intereses | 149.701.187 | 76.953.299 |
| Total de Créditos e Inversiones | 243.084.076 | 77.284.348 |
| Tasa promedio nominal anual: | 26% | 0,10% |

| Deudas | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| | \$ | |
| Devengan intereses: | | |
| - A tasa fija | 241.126.001 | 38.612.232 |
| No devengan intereses | 65.265.888 | 70.491.414 |
| Total de Deudas | 306.391.889 | 109.103.646 |
| Tasa promedio nominal anual: | 26% | 30% |

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, 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 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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I - F° 17

**Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima****Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)**

Al 30 de junio de 2015

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 2015.

NOTA 16 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

| Rubro | Clase y monto de la moneda extranjera | | Cambio vigente | Monto en moneda local | |
|------------------------------|---------------------------------------|---------|----------------|-----------------------|-------------------|
| | | | | 30.06.15 | 30.06.14 |
| | | | | \$ | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | |
| Otros créditos: | | | | | |
| Anticipos a proveedores | EUR | 58.497 | 10,0054 | 585.286 | - |
| A.N.A. reembolsos a cobrar | USD | 119.464 | 8,988 | 1.073.740 | 2.098.336 |
| | | | | 1.659.026 | 2.098.336 |
| Créditos por venta: | | | | | |
| Comunes | USD | 214.661 | 8,988 | 1.929.371 | 10.253.334 |
| | | | | 1.929.371 | 10.253.334 |
| Otras inversiones: | | | | | |
| Money Market | USD | 544.467 | 8,988 | 4.893.672 | 325.095 |
| | | | | 4.893.672 | 325.095 |
| Caja y bancos: | | | | | |
| Caja | USD | 56.901 | 8,988 | 511.426 | 8.459 |
| | EUR | 2.314 | 10,0054 | 23.151 | 24.328 |
| Bancos | USD | 20.117 | 8,988 | 180.810 | 18.033 |
| | | | | 715.387 | 50.820 |
| Total del activo corriente | | | | 9.197.456 | 12.727.585 |
| Total del activo | | | | 9.197.456 | 12.727.585 |
| PASIVO CORRIENTE | | | | | |
| Cuentas a pagar comerciales: | | | | | |
| Proveedores | USD | - | - | - | 3.955.106 |
| Total del pasivo corriente | | | | - | 3.955.106 |
| Total del pasivo | | | | - | 3.955.106 |

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

Véase nuestro informe de fecha
 8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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:

| | <u>30.06.2015</u> | <u>30.06.2014</u> |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| | | \$ |
| PASIVO TOTAL | <u>306.391.889</u> | <u>109.103.646</u> |
| PATRIMONIO | <u>137.156.594</u> | <u>125.142.016</u> |
| Índice de endeudamiento | <u>2,23</u> | <u>0,90</u> |

El incremento del ratio corresponde principalmente a la emisión de las Obligaciones Negociables el 24 de junio de 2015 por un valor de \$183.518.000 de capital.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I - Fº 17



Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2015

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 2015 y 2014, la información requerida por la NIIF 7 por categoría de instrumento financiero, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9.

| | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|--|--------------------|--------------------|
| | <u>\$</u> | |
| Activos financieros | | |
| A costo amortizado: | | |
| Inversiones corrientes mantenidas hasta su vencimiento | 93.382.889 | 331.049 |
| Créditos y partidas por cobrar (1) | 87.404.830 | 79.100.619 |
| Caja y bancos | 4.104.425 | 2.260.238 |
| Total Activos financieros | 184.892.144 | 81.691.906 |
| Pasivos financieros | | |
| A costo amortizado: | | |
| Préstamos | 242.833.200 | 38.687.944 |
| Cuentas por pagar y otros pasivos | 49.214.285 | 64.115.861 |
| Total Pasivos financieros | 292.047.485 | 102.803.805 |

- (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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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 2015 y 2014 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>30.06.2015</u> | <u>30.06.2015</u> | <u>30.06.2014</u> | <u>30.06.2014</u> |
| Dólares estadounidenses | 955.610 | - | 1.568.145 | 486.303 |
| Euros | 60.811 | - | 2.214 | - |

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 919.746.

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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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 2015 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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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 4,28% 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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 2015

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 1,20.

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 (01.07.15 al 30.09.15) | 49.540.607 |
| 2do.trimestre (01.10.15 al 31.12.15) | 31.211.098 |
| 3er.trimestre (01.01.16 al 31.03.16) | 12.702.323 |
| 4to.trimestre (01.04.16 al 30.06.16) | 194.620.974 |
| Julio 2016 en adelante | 4.464.847 |

| 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 |

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I - Fº 17



Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2015

presentado en forma comparativa

NOTA 18 – PRÉSTAMO SINDICADO

Con fecha 30 de junio de 2015, la Sociedad suscribió un contrato de préstamo sindicado con el BBVA Banco Francés S.A., el Banco Santander Río S.A. y el Banco Patagonia S.A. (en adelante “los prestamistas”), por un monto de \$ 42.900.000 en partes iguales entre los prestamistas, a fin de utilizar los fondos recibidos a la cancelación de pasivos de corto plazo y para financiar capital de trabajo. El desembolso de los fondos fue realizado con fecha 6 de julio de 2015. El préstamo devengará un interés a tasa fija del 29% nominal anual durante los 12 primeros meses y una tasa BADCOR nominal anual más un margen del 4% a partir del décimo tercer mes. Los intereses se abonarán mensualmente durante la vigencia del préstamo. El total del capital deberá ser abonado el día 30 de diciembre de 2016 pudiendo pre-cancelarse voluntariamente si transcurrieron 12 meses contados desde la fecha de desembolso o se hubieran cancelado las obligaciones negociables emitidas por la Sociedad (ver Nota 20). Como garantía se presentaron cartas de crédito (“Stand-by letters of credits”) del Banco Santander Private Banking, conformados mediante los fondos que posee Ángel Estrada Internacional S.A. en dicha entidad financiera, a favor de cada uno de los prestamistas por el monto total del préstamo. Adicionalmente, en la fecha de desembolso se emitieron pagarés a favor de cada uno de los prestamistas por el capital adeudado a cada uno.

NOTA 19 - ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Al 30 de junio de 2015 y 2014, 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:

| | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|------------------|-------------------|-------------------|
| | \$ | |
| 1 año | 4.566.189 | 1.306.160 |
| Entre 1 y 5 años | 1.339.571 | 2.508.542 |
| Total | 5.905.760 | 3.814.702 |

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)



Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2015

presentado en forma comparativa

NOTA 20 - COLOCACIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, en su reunión de fecha 13 de junio de 2014 y el Directorio de la Sociedad en su reunión de fecha 18 de junio de 2014, dispusieron la creación de un programa y la emisión en oferta pública de valores 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 se pagó íntegramente en un solo pago el 26 de mayo de 2015 conjuntamente con la última cuota de interés.

El Directorio de la Sociedad en su reunión de fecha 6 de marzo de 2015, dispusieron la aprobación de la emisión de una nueva clase y/o clases de valores representativos de deuda de corto plazo (los “VCPs”) por la suma de hasta \$120.000.000 (ampliables hasta \$200.000.000) bajo el Programa. Con fecha 24 de junio de 2015, la Sociedad colocó las VCPs Clase II, en el marco del Programa y de conformidad con los términos y condiciones del prospecto informativo especial de fecha 12 de junio de 2015, por un valor nominal de \$183.518.000. La creación del programa y la oferta pública de valores representativos de deuda de corto plazo en el marco del mismo fueron autorizadas por Resolución N° 3404/EMI de la Gerencia de Emisoras de la CNV. El capital no amortizado de los VCPs Clase II devengará intereses a una tasa fija de 26,50% nominal anual. Los intereses se pagarán mensualmente. El capital de VCPs Clase II será pagado íntegramente en un solo pago el 18 de junio de 2016, o de no ser dicha fecha un día hábil, el primer día hábil posterior. Al 30 de junio de 2015, el monto de capital e intereses adeudados ascendía a \$184.317.435.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)



Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2015

presentado en forma comparativa

NOTA 21 - RESOLUCIÓN GENERAL 629/2014

La totalidad de la documentación respaldatoria de las operaciones contables y de gestión de la Sociedad, así como los diferentes Libros exigidos por ley, excepto por lo mencionado en la nota siguiente, se encuentran en depósitos propios de Ángel Estrada y Compañía S.A. y, dentro de estos, en espacios adecuados que aseguran su conservación e inalterabilidad.

NOTA 22 – LIBROS SOCIETARIOS

Con fecha 7 de noviembre de 2014 se produjo un allanamiento de estilo en la sede social de la empresa a cargo de la Dirección de Inteligencia de la Prefectura Naval Argentina en cumplimiento de una orden librada por el Dr. Daniel Eduardo Rafecas en la Causa Judicial N° 1150/14 caratulada “Agardy Zsolt y otros s/infracción a la ley 24.769”, retirando, de la misma, los libros contables y societarios.

A la fecha, los libros societarios y contables de la Sociedad se encuentran en poder del Juzgado Nacional en lo Criminal y Correccional N° 3, Secretaria N°6 a cargo del Dr. Adrián Rivera Solari, en el marco de la causa sobre la cual hemos informado a la CNV en nuestra nota del 19 de febrero de 2014 (ID 4-212805-D).

Con posterioridad se solicitó la rúbrica de nuevos libros societarios ante la IGJ. Con fecha 14 de abril de 2015, se rubricaron los libros de Balances N° 12, 13 y 14 ante la IGJ y se procedió a copiar los Estados financieros intermedios individuales y consolidados condensados que se encontraban pendientes.

NOTA 23 – RECLAMO DE LA ADMINISTRACION FEDERAL DE INGRESOS PUBLICOS

Con fecha 4 de junio de 2015, como consecuencia de una inspección practicada por la Administración Federal de Ingresos Públicos (“AFIP”), dicho organismo determinó y notificó mediante una pre-vista una serie de ajustes por salidas no documentadas de los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2011 y 2013, los cuales impactan tanto en el impuesto a las ganancias como en el impuesto al valor agregado, basándose en el supuesto de la existencia de facturas apócrifas de un proveedor en particular. El monto de los ajustes asciende a \$ 279.973,62 en concepto de mayor impuesto a las ganancias a pagar y \$ 167.984,17 en concepto de menor crédito fiscal.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)



Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Al 30 de junio de 2015

presentado en forma comparativa

NOTA 23 – RECLAMO DE LA ADMINISTRACION FEDERAL DE INGRESOS PUBLICOS (Cont.)

Dichos ajustes fueron rechazados por parte de la Compañía, fundamentándose en las pruebas presentadas ante la AFIP que demuestran la efectiva prestación del servicio facturado, así como en el hecho de que el proveedor en cuestión no se encontraba observado por AFIP al momento de la contratación por parte de la Compañía, y por último, en que se respetaron todos los lineamientos de la ley anti-evasión en lo que hace a la forma de cancelación de las facturas, con cheques cruzados y a la orden.

La gerencia de la Sociedad así como su asesor impositivo de la misma, entienden que existen sólidos argumentos de defensa por lo que las posibilidades de que prospere esta determinación son remotas, sin perjuicio de lo cual no pueden asegurar que el reclamo será resuelto favorablemente.

NOTA 24 – HECHOS POSTERIORES

El 31 de julio de 2015 mediante Acta de Directorio N° 1670, se decidió la distribución de dividendos en efectivo provenientes de la Reserva Facultativa para distribución de dividendos por un monto de \$ 5.325.934,25, equivalente al 12,5% sobre el Capital por considerar que es una suma adecuada en miras a la protección de las obligaciones de pago que la Sociedad posee y representa una suma razonable en función a las necesidades de capital de trabajo y a las ganancias obtenidas hasta el cierre del último balance trimestral auditado con fecha 31 de marzo de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)



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 | 159.818.955 |
| En moneda extranjera | 3.588.397 |
| En especie | No existen |
| Menos: | |
| Previsión para incobrables | (3.119.190) |
| Previsión para bonificaciones y descuentos | (10.586.975) |
| | 149.701.187 |
| Deudas | |
| En moneda nacional | 306.391.889 |
| En moneda extranjera | - |
| En especie | No existen |
| | 306.391.889 |

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 | - | 149.616.391 | 149.616.391 |
| No Corriente | - | 84.796 | 84.796 |
| | - | 149.701.187 | 149.701.187 |

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)



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 | - | 300.342.286 | 300.342.286 |
| No Corriente | - | 6.049.603 | 6.049.603 |
| | - | 306.391.889 | 306.391.889 |

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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)



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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)



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 | 207.627 | 25.952 |
| Inventarios | Todo riesgo | 134.820 | 113.062 |
| Automotores | Todo riesgo | 4.522 | 590 |
| Dinero y/o valores en caja | Robo, incendio, huelga | - | 694 |

13. Provisiones

La provisión para deudores incobrables se calcula en base a las consideraciones de los asesores legales externos a la Compañía.

La provisión 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 al 30 de junio de 2015. Las contingencias de ganancia no han sido contabilizadas a la espera de su concreción.

15. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

No existen.

16. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas

No existen.

Véase nuestro informe de fecha
8 de septiembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)



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.)

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. Al 30 de junio de 2014 los dividendos fueron cancelados en su totalidad.

El 22 de octubre de 2014 se celebró la Asamblea General Ordinaria en la cual se decidió la distribución de los Resultados no Asignados de \$ 13.705.740 de la siguiente forma: A) 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 detalle propuesto de adquirir equipos y maquinarias y para la modernización de infraestructura edilicia y productiva. Al 30 de junio de 2015 los dividendos fueron cancelados en su totalidad.

El 11 de diciembre de 2014 mediante Acta de Directorio N° 1657, se decidió la distribución de dividendos provenientes de la Reserva Facultativa para distribución de dividendos por la suma de \$ 2.130.374, los cuales fueron cancelados en su totalidad al 30 de junio de 2015.

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 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 17

Dr. Julio C. Russo
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy
Presidente