



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

### **Estados Contables Consolidados**

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1° de julio de 2006 y finalizado el 30 de junio de 2007, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima y Subsidiarias

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

4019 del libro nro. 14 de Sociedades Anónimas

**Estado de Situación Patrimonial Consolidado**

Al 30 de junio de 2007 y 2006 (Notas 1, 2 y 3)

	30/06/07 \$	30/06/06 \$		30/06/07 \$	30/06/06 \$
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 4.a)	11.295.826	1.428.450	Deudas comerciales (Nota 4.h)	9.221.581	6.154.583
Créditos por ventas (Nota 4.b)	12.705.116	13.532.644	Deudas bancarias y financieras (Nota 4.i)	31.782.420	20.550.760
Otros créditos (Nota 4.c)	8.726.437	6.719.069	Remuneraciones y cargas sociales	5.358.559	2.279.374
Bienes de cambio (Nota 4.d)	23.585.150	17.178.524	Cargas fiscales (Nota 4.j)	1.038.889	940.806
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>56.312.529</b>	<b>38.858.687</b>	Otros pasivos	-	76.974
			Previsiones	2.121.540	1.849.295
			<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>49.522.989</b>	<b>31.851.792</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por ventas (Nota 4.e)	1.105.387	1.226.470	Deudas bancarias y financieras (Nota 4k)	27.945.000	71.580.064
Otros créditos (Nota 4.f)	4.021.423	6.182.759	Otros pasivos	508.599	482.803
Bienes de uso (Nota 4.g)	23.339.867	25.245.495	<b>Total del Pasivo No Corriente</b>	<b>28.453.599</b>	<b>72.062.867</b>
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b>28.466.677</b>	<b>32.654.724</b>	<b>Total del Pasivo</b>	<b>77.976.588</b>	<b>103.914.659</b>
			<b>Participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>(3.133)</b>	<b>(55.091)</b>
			<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.805.751</b>	<b>(32.346.157)</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>84.779.206</b>	<b>71.513.411</b>	<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>84.779.206</b>	<b>71.513.411</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Gustavo Ariel Vidan  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy  
Presidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima y Subsidiarias

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

## Estado de Resultados Consolidado

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2006 y 2005  
y finalizados el 30 de junio de 2007 y 2006 (Notas 1, 2 y 3)

	30/06/07 \$	30/06/06 \$
Ventas netas	98.079.448	110.600.682
Ingresos beneficios promoción industrial Leyes N° 22.021 y 23.658	7.865.306	8.590.886
Subtotal	105.944.754	119.191.568
Costo de mercaderías y productos vendidos	(74.225.952)	(80.445.875)
Ganancia bruta	31.718.802	38.745.693
Gastos de comercialización	(16.784.565)	(18.294.933)
Gastos de administración	(6.832.086)	(7.547.534)
Subtotal – Ganancia	8.102.151	12.903.226
Resultado por inversión permanente	996.983	-
Resultado por venta de inversiones permanentes	10.234.511	-
Otros ingresos y (egresos) netos	52.745	(202.152)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Deudores incobrables	(571.891)	(654.495)
Descuentos financieros otorgados	(282.203)	(595.928)
Intereses y valor actual de créditos	476.762	329.940
Diferencia de cambio y cotización	(73.449)	224.672
Resultado por tenencia de activos no financieros	2.585.289	2.157.097
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses y gastos financieros netos	(13.460.434)	32.539.066
Diferencia de cambio y cotización	(294.590)	(7.269.757)
Descuentos financieros obtenidos	(5.831)	-
Subtotal – Ganancia / (Pérdida)	7.760.043	39.431.669
Participación minoritaria en sociedades controladas	4.391	(14.258)
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>7.764.434</b>	<b>39.417.411</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Gustavo Ariel Vidan  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy  
Presidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima y Subsidiarias

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

## Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2006 y 2005  
y finalizados el 30 de junio de 2007 y 2006 (Notas 1, 2 y 3)

	30/06/07 \$	30/06/06 \$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	1.428.450	748.554
Efectivo al cierre del ejercicio	11.295.826	1.428.450
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>9.867.376</b>	<b>679.896</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b><u>Actividades operativas</u></b>		
Ganancia del ejercicio	7.764.434	39.417.411
Intereses sobre deudas devengados en el período	15.439.907	7.380.396
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</b>		
Depreciación de bienes de uso	2.559.150	3.023.162
Resultados financieros y por tenencia	(2.302.398)	(40.260.597)
Resultado inversiones	(996.983)	-
Resultado por venta de inversiones	(10.234.511)	-
Deudores incobrables	571.891	654.495
<b>Variaciones en activos y pasivos</b>		
Disminución / (Aumento) en créditos por ventas	(2.918.448)	(6.727.777)
Disminución / (Aumento) en otros créditos	(28.680)	(2.784.833)
Aumento en otros pasivos	453.001	144.872
Aumento en provisiones	390.724	112.597
(Aumento) / Disminución en bienes de cambio	(6.814.509)	7.659.418
Aumento en deudas comerciales	5.365.173	992.214
Aumento en remuneraciones y cargas sociales	3.200.592	665.683
(Disminución) / Aumento en cargas fiscales	(207.508)	(753.072)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>12.241.835</b>	<b>9.538.227</b>
<b><u>Actividades de inversión</u></b>		
Baja de anticipos de bienes de uso	-	93.309
Por compras de bienes de uso	(1.267.750)	(2.104.578)
Cobranzas por venta de inversión permanente	9.863.877	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>8.596.126</b>	<b>(2.011.269)</b>
<b><u>Actividades de financiación</u></b>		
Aumento de deudas bancarias y financieras	(10.970.586)	(6.847.062)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b>(10.970.586)</b>	<b>(6.847.062)</b>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>9.867.376</b>	<b>679.896</b>

(\*) El presente Estado al 30/06/07 excluye el saldo de efectivo y las variaciones producidas por la desvinculación de Pelikan Argentina S.A. como subsidiaria.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Gustavo Ariel Vidan  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy  
Presidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima y Subsidiarias

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

**Estado de Flujo de Efectivo Consolidado (Cont.)**  
Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2006 y 2005  
y finalizados el 30 de junio de 2007 y 2006 (Notas 1, 2 y 3)

**Transacciones significativas que no modificaron resultados ni generaron / utilizaron efectivo**

**Capitalización de deuda financiera**

Disminución de deuda financiera	31.374.026
Aumento de capital	(31.374.026)

**Condonación de intereses**

Disminución de deuda financiera	1.862.627
Ganancia por condonación de intereses	(1.862.627)

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de septiembre de 2007

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Gustavo Ariel Vidan  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy  
Presidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima y Subsidiarias

## Notas a los Estados Contables Consolidados

### NOTA 1 - SITUACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

Al 30 de junio de 2007 la Compañía presenta un patrimonio neto de \$ 6.805.751, un capital de trabajo de \$ 6.789.540 y pérdidas acumuladas por \$ 35.801.723.

En lo que hace al proceso de oferta pública, con fecha 16 de enero de 2007 la empresa informó a la Comisión Nacional de Valores que, en ejercicio de preferencia, se suscribieron e integraron totalmente 16.268.483 acciones y en ejercicio de acrecer se suscribieron 15.118.991 acciones, totalizando la suscripción 31.387.474 acciones, todas ordinarias, escriturales clase "B" de \$1 v/n cada una con derecho a un voto. En acta de Directorio del 22 de enero de 2007 se informó sobre esta suscripción y su respectiva integración, dejándose constancia que el nuevo capital de la Sociedad es de \$ 42.607.474. Con fecha 25 de enero de 2007 la Bolsa de Comercio de Buenos Aires confirmó este monto.

Ante la persistencia de patrimonio negativo, con posterioridad a la mencionada reestructuración, la Dirección de la compañía continuó evaluando cursos alternativos para recomponer la situación patrimonial. En este sentido, la misma tomó la decisión de independizar el negocio editorial del de papelería y vender los activos del fondo de comercio relacionados con el primero a la subsidiaria Editorial Estrada S.A. (anteriormente denominada Mc.Paper S.A.) conforme el procedimiento previsto en la ley 11867.

El 25 de abril de 2007 la Sociedad resolvió aceptar la oferta de adquisición de los activos del fondo de comercio relacionados con la actividad editorial por un monto de US\$ 11.000.000 realizada por Editorial Estrada S.A. (anteriormente denominada Mc Paper S.A.), sociedad controlada por Ángel Estrada y Cía S.A.

El 30 de abril de 2007, Editorial Estrada S.A. y Macmillan Publishers Limited llegaron a un acuerdo no vinculante por el cual Macmillan adquiriría Editorial Estrada S.A..

Véase nuestro informe de fecha  
10 de septiembre de 2007

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Gustavo Ariel Vidan  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy  
Presidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima y Subsidiarias

## Notas a los Estados Contables Consolidados

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

En reunión de Directorio de fecha 1° de junio de 2007 se resolvió firmar el Acta de Cierre de Compraventa de Fondo de Comercio a fin de perfeccionar la referida transferencia y acordar que Editorial Estrada S.A. asuma una deuda con la Sociedad por el pago del precio de dicha transferencia, comprometiéndose a la capitalización de esa deuda ante el requerimiento en tal sentido por parte de la Sociedad. Por último, según lo resuelto en reunión de Directorio de fecha 28 de junio de 2007 por aplicación del art. 31 de la ley 19.550, del total de la deuda existente, se convirtió en aportes irrevocables de capital en Editorial Estrada S.A. un monto de US\$ 6.000.000 (aproximadamente \$ 18.420.000) quedando, en consecuencia, la deuda reducida a US\$ 5.000.000.

Posteriormente, el 31 de julio, Angel Estrada y Cía S.A. y Macmillan Publishers Holdings Limited han formalizado la venta por la cual Macmillan adquirió la totalidad del paquete accionario de Editorial Estrada S.A. en u\$s 14.500.000.

### NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Al 30 de junio de 2007, los estados contables consolidados incluyen los estados contables de Editorial Estrada S.A. (ex Mc Paper S.A.) por el ejercicio finalizado en dicha fecha.

Los datos que reflejan el control societario al 30 de junio de 2007, sobre la sociedad controlada son los siguientes:

Sociedad	Actividad	Capital	Resultados	Patrimonio Neto	V.P.P.	% de votos
Editorial Estrada S.A. (ex Mc Paper S.A.)	(a)	12.000	(b) (87.824)	(c) 18.357.341	-	95,00

V.P.P.= Valor patrimonial proporcional

(a) Editorial, industrial y comercial.

(b) Corresponde al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2007.

(c) Estados contables por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2007.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Gustavo Ariel Vidan

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy  
Presidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima y Subsidiarias

## Notas a los Estados Contables Consolidados

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

Participaciones minoritarias al 30 de junio de 2007:

	Patrimonial	Resultados
	\$	\$
5,00 % de Editorial Estrada S.A. (ex Mc Paper S.A.)	(3.133)	4.391
	(3.133)	4.391

### Criterios de contabilización, exposición y valuación

Los estados contables consolidados han sido preparados de acuerdo con las bases y criterios de valuación expuestos en Nota 2 de los estados contables de la Sociedad controlante y en las Notas 2 y 3 de los estados contables consolidados. A tal efecto, los estados contables de Editorial Estrada S.A. (anteriormente denominada Mc Paper S.A.) han sido confeccionados sobre la base de criterios contables similares a los aplicados por la Sociedad controlante para la elaboración de sus estados contables.

### NOTA 3 – BASES DE CONSOLIDACION

Los estados contables consolidados han sido preparados de acuerdo a la Resolución Técnica N° 21 “Valor patrimonial proporcional, consolidación de estados contables, información a exponer sobre partes relacionadas” aprobada a través de la Resolución C 5/03, que entró en vigencia para los ejercicios iniciados el 1° de abril de 2003. Por su parte la C.N.V., a través de la R.G. N° 459 aprobó dicha Resolución Técnica siendo de aplicación para los ejercicios iniciados el 1° de abril de 2004.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Gustavo Ariel Vidan  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy  
Presidente



# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima y Subsidiarias

## Notas a los Estados Contables Consolidados

### NOTA 4 – DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	30/06/07	30/06/06
	\$	\$
<b>Activo corriente</b>		
<b>a) Caja y bancos</b>		
Caja en moneda nacional	76.015	118.702
Caja en moneda extranjera	3.949	869
Bancos en moneda nacional	334.169	1.284.695
Bancos en moneda extranjera	10.881.693	24.184
<b>Total caja y bancos</b>	<b>11.295.826</b>	<b>1.428.450</b>
<b>b) Créditos por ventas</b>		
Comunes en moneda nacional	11.896.834	11.358.848
Comunes en moneda extranjera	4.130.824	4.739.852
Documentados en moneda nacional	9.686	9.686
Deudores en gestión judicial	-	778.489
Subtotal	16.037.344	16.886.875
Previsión para deudores incobrables	(2.004.166)	(3.282.938)
Previsión para bonificaciones y descuentos	(1.328.062)	(71.293)
<b>Total créditos por ventas</b>	<b>12.705.116</b>	<b>13.532.644</b>
<b>c) Otros créditos</b>		
Gastos pagados por adelantado en moneda nacional		
Anticipos a proveedores en moneda nacional	35.035	-
Derechos de autor	119.060	22.060
Importaciones y Exportaciones	179.870	81.896
Otros	111.319	39.560
Gastos a devengar	72.719	-
Impuesto al valor agregado	5.492.786	3.142.808
Retenciones impuesto a las ganancias	65.897	76.600
Retenciones impuesto a los ingresos brutos	328.575	267.362
Sociedad Art.33 Ley N° 19.550	599	-
Diversos:		
Créditos financieros directorio	1.870.762	2.374.458
A.N.A. reembolsos a cobrar en moneda extranjera	292.305	451.686
Deudores varios en moneda nacional	157.510	262.639
<b>Total otros créditos</b>	<b>8.726.437</b>	<b>6.719.069</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Gustavo Ariel Vidan  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy  
Presidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima y Subsidiarias

## Notas a los Estados Contables Consolidados

### NOTA 4 – DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	30/06/07	30/06/06
	\$	\$
<b>Activo corriente (Cont.)</b>		
<b>d) Bienes de cambio</b>		
Productos terminados y de reventa	13.340.473	10.709.153
Productos en proceso	2.256.024	2.476.454
Materias primas y materiales	8.308.653	3.822.330
Mercaderías en tránsito	-	147.211
Anticipo a proveedores en moneda nacional	-	23.376
Subtotal	23.905.150	17.178.524
Previsión desvalorización de bienes de cambio	(320.000)	-
<b>Total bienes de cambio</b>	<b>23.585.150</b>	<b>17.178.524</b>
<b>Activo no corriente</b>		
<b>e) Créditos por ventas</b>		
En gestión judicial en moneda nacional	7.501.676	7.247.740
En gestión judicial en moneda extranjera	1.990.578	1.937.305
Subtotal	9.492.254	9.185.045
Previsión para deudores incobrables	(8.386.867)	(7.958.575)
<b>Total créditos por ventas</b>	<b>1.105.387</b>	<b>1.226.470</b>
<b>f) Otros créditos</b>		
Impuesto al valor agregado	656.505	3.251.187
Impuesto a la ganancia mínima presunta	2.911.893	2.485.218
Certificado de crédito fiscal	1.223.744	1.223.744
Activo diferido	6.671	-
Reintegros exportación R.G. 4209	446.354	446.354
Subtotal	5.245.167	7.406.503
Previsión otros créditos	(1.223.744)	(1.223.744)
<b>Total otros créditos</b>	<b>4.021.423</b>	<b>6.182.759</b>
<b>g) Bienes de uso (netos)</b>		
Inmuebles	18.797.350	19.866.422
Máquinas y equipos	1.686.511	3.144.920
Muebles, útiles y software	139.592	368.283
Instalaciones	368.351	102.331
Rodados	45.842	76.572
Útiles y herramientas	33.576	-
Obras en curso	2.268.645	1.686.967
<b>Total bienes de uso</b>	<b>23.339.867</b>	<b>25.245.495</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Gustavo Ariel Vidan  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy  
Presidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima y Subsidiarias

## Notas a los Estados Contables Consolidados

### NOTA 4 – DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	30/06/07	30/06/06
	\$	\$
<b>Pasivo corriente</b>		
<b>h) Deudas comerciales</b>		
En moneda nacional	8.721.831	5.630.438
En moneda extranjera	499.750	524.145
<b>Total deudas comerciales</b>	<b>9.221.581</b>	<b>6.154.583</b>
<b>i) Deudas bancarias y financieras</b>		
En moneda nacional	5.383.666	3.855.817
En moneda extranjera	9.930.779	12.727.861
Adelantos en cuenta corriente en moneda nacional	16.467.975	3.967.082
<b>Total deudas bancarias y financieras</b>	<b>31.782.420</b>	<b>20.550.760</b>
<b>j) Cargas fiscales</b>		
Provisión impuesto a las ganancias beneficiarios del exterior	110.169	377.500
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta	884.557	57.263
Provisión impuesto a las ganancias	6.671	-
Diferimiento Decreto 199/95	-	55.214
Otras cargas fiscales	37.492	450.829
<b>Total cargas fiscales</b>	<b>1.038.889</b>	<b>940.806</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
<b>k) Deudas bancarias y financieras</b>		
En moneda extranjera	27.945.000	40.206.038
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550	-	31.374.026
<b>Total deudas bancarias y financieras</b>	<b>27.945.000</b>	<b>71.580.064</b>

### NOTA 5 – OTRAS EXPOSICIONES

Las Notas 1 a 12 de los estados contables básicos de la Sociedad controlante son extensibles a los presentes estados contables consolidados al 30 de junio de 2007 y deben leerse en forma conjunta.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Gustavo Ariel Vidan  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy  
Presidente

# Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima y Subsidiarias

## Notas a los Estados Contables Consolidados

### NOTA 6 – DEUDAS FINANCIERAS

Al 30 de junio de 2007 el total de las deudas bancarias y financieras consolidadas asciende a \$ 59.727.420, de las cuales \$ 37.875.779 corresponde a deudas en dólares contraídas con entidades financieras extranjeras y personas físicas domiciliadas en el exterior.

Durante el último trimestre del ejercicio 2006, la Compañía concretó la renegociación de los términos del préstamo financiero con J P Morgan Chase Bank, por la cual se acordó una reducción en la tasa a 10,25% y una modificación en los plazos de pagos del capital, según el siguiente cronograma: U\$S 3.000.000 el 30 de abril de 2007, U\$S 3.000.000 el 30 de abril de 2008 y U\$S 9.000.000 el 30 de abril del 2009.

Asimismo, la Sociedad obtuvo una condonación de los intereses a pagar acumulados al 30 de junio de 2004 que mantenía con J P Morgan Chase Bank por U\$S 11.146.156 y la condonación de los intereses adeudados al 30 de junio de 2006 por U\$S 2.221.999, mantenidos con el Socio controlante Francisco A. Soler. El resultado generado por las mencionadas condonaciones ha sido expuesto en la línea “intereses netos” dentro de los “resultados financieros y por tenencia generados por pasivos” del estado de resultados al 30 de junio de 2006.

Con fecha 4 de Mayo de 2007 se efectuó el pago a J P Morgan Chase Bank de la cuota de capital correspondiente al 30 de abril de 2007 por U\$S 3.000.000 y sus respectivos intereses por U\$S 392.916,67.

El 30 de junio de 2007, el accionista controlante Francisco A. Soler notifica que, habiendo capitalizado la deuda que Angel Estrada y Cia S.A. mantenía con aquél, decide condonar la totalidad de los intereses a su favor devengados a partir del 30 de junio de 2006.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de septiembre de 2007

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Gustavo Ariel Vidan

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy  
Presidente

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

### **Reseña Informativa (Cont.)**

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

Dentro del contexto que se observa en los últimos años en lo que hace a la recuperación económica y financiera de la República Argentina, Angel Estrada y Cía. S.A., logró, en este ejercicio, revertir su patrimonio neto negativo, alcanzando al 30 de junio de 2007, un total de \$ 6.805.751 positivo mientras que el resultado consolidado arrojó una ganancia neta de \$ 7.764.434 reflejando una ganancia operativa que asciende a \$ 8.102.151.

El monto de ventas netas del período finalizado el 30 de junio de 2007, resultó un 6 % superior respecto a los mismos parámetros del ejercicio pasado. Dicho incremento pudo haber sido mayor de no haberse postergado la concreción de operaciones puntuales que tendrán efecto en el transcurso del primer semestre del próximo ejercicio. De hecho, focalizándonos exclusivamente en el negocio de papelería en el mercado local, el incremento con respecto a la temporada anterior fue un 16% mayor. Además, entendemos que la obtención de nuevos clientes en las distintas divisiones comerciales de la Sociedad y la presentación de nuevos productos no estacionales, mejorarán aún más estos indicadores.

En lo que se refiere a comercio exterior es dable destacar la participación que tuvo la Sociedad en una misión comercial al Distrito Federal de México organizada en forma conjunta por los gobiernos de las provincias de La Rioja, Catamarca y Santiago del Estero, la Organización Exportar y el Concejo Federal de Inversiones, siendo la única empresa representante del rubro Papelería.

Otras causas que afectaron positivamente al Patrimonio de la Sociedad fueron: la venta de la totalidad del paquete accionario de Angel Estrada y Compañía S.A. en Pelikan Argentina S.A. ocurrida el pasado 26 de junio y la condonación de los intereses correspondientes a la deuda que la compañía mantenía con el accionista controlante.

Por este hecho, si bien al analizar los montos de ventas de los Estados de Resultados comparativos, se observa una baja en dicha línea, la misma es producto de la desaparición de la subsidiaria mencionada, que, cómo surge de los datos estadísticos reflejados en el punto 4 de la presente reseña, aportó la suma de \$ 18.858.344 de venta neta por el período de nueve meses comprendido entre el 1° de julio de 2006 y el 31 de marzo de 2007.

Durante el transcurso del ejercicio se dió impulso al tramo final para la implementación del nuevo sistema de gestión integral SAP que comenzó a operar a partir del 1° de octubre de 2006.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Gustavo Ariel Vidan  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy  
Presidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

### Reseña Informativa (Cont.)

#### 1 - ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD Y SUBSIDIARIAS EN EL PERIODO (\*) (Cont.)

La complejidad de dicha migración así como la necesidad de compatibilizar las aplicaciones de ambos generó, en sus comienzos, incertidumbre acerca de la calidad de la información, no pudiendo conciliarse ciertas diferencias que afectaban el saldo del rubro bienes de cambio y por consiguiente el costo de ventas en el estado de resultados. Con el objetivo de subsanar estos inconvenientes, la Gerencia tomó las medidas correctivas necesarias, logrando el objetivo planteado, en el transcurso del tercer trimestre.

A la fecha, el sistema está funcionando con normalidad en todas las áreas en las que fue implementado, brindando la información necesaria que avala la existencia, integridad y valuación de los saldos contables, así como también, de la confiabilidad de las registraciones y listados de soporte.

La resolución por parte del Directorio de independizar el negocio editorial del de papelería y vender los activos del fondo de comercio relacionados con el primero a la subsidiaria Editorial Estrada S.A. (ex Mc.Paper) con el objetivo de una mejor asignación de los recursos y una mayor optimización de las organizaciones poniendo foco en el desarrollo comercial de cada una, se vió optimizada por el posterior interés del grupo McMillan Publishers Limited en adquirir a la subsidiaria Editorial Estrada S.A. Esta operación se consumó con posterioridad a la fecha de cierre.

Por otra parte, durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2007, se mantuvieron y profundizaron las políticas tendientes a limitar los plazos de financiación, a mejorar los márgenes de contribución, a reducir los gastos sin afectar la calidad de los productos ni el servicio a los clientes y a mantener la participación en el mercado.

#### 2 – ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA (\*)

	30/06/07	30/06/06	30/06/05	30/06/04	30/06/03
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo corriente	56.312.529	38.858.687	38.287.484	36.613.084	21.445.686
Activo no corriente	28.466.677	32.654.724	30.331.534	32.353.088	36.803.116
<b>Total activo</b>	<b>84.779.206</b>	<b>71.513.411</b>	<b>68.619.018</b>	<b>68.966.172</b>	<b>58.248.802</b>
Pasivo corriente	49.522.992	31.851.792	75.887.811	136.949.874	115.827.731
Pasivo no corriente	28.453.599	72.062.867	64.564.125	249.633	336.308
<b>Subtotal</b>	<b>77.976.591</b>	<b>103.914.659</b>	<b>140.451.936</b>	<b>137.199.507</b>	<b>116.164.039</b>
Participación de terceros en sociedades controladas	(3.133)	(55.091)	(69.350)	(109.152)	(6.554.642)
Patrimonio neto	6.805.748	(32.346.157)	(71.763.568)	(68.124.183)	(51.360.595)
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>84.779.206</b>	<b>71.513.411</b>	<b>68.619.018</b>	<b>68.966.172</b>	<b>58.248.802</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Gustavo Ariel Vidan  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy  
Presidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

### Reseña Informativa (Cont.)

#### 3 – SINTESIS DE LA ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	30/06/07	30/06/06	30/06/05	30/06/04	30/06/03
	\$	\$	\$	\$	\$
Ganancia operativa	8.102.151	12.903.226	3.765.506	9.121.272	6.573.878
Resultados financieros y por tenencia	(11.626.348)	26.730.595	(7.937.322)	(20.293.127)	20.998.567
Resultado ordinario de inversiones permanentes	11.231.495	-	-	(6.528.114)	-
Otros ingresos (egresos) netos	52.745	(202.152)	572.232	853.758	167.985
Resultado antes de la participación minoritaria	7.760.043	39.431.669	(3.599.584)	(16.846.211)	27.740.430
Participación minoritaria en sociedades controladas	4.391	(14.258)	(39.801)	82.623	261.869
Ganancia / (Pérdida) del período	7.764.434	39.417.411	(3.639.385)	(16.763.588)	28.002.299

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

#### 4 – DATOS ESTADISTICOS (\*)

	30/06/07		30/06/06		30/06/05		30/06/04		30/06/03	
	Trimestre (1)	Acumulado (2) y (3)	Trimestre (1)	Acumulado (2)	Trimestre (1)	Acumulado (2)	Trimestre (1)	Acumulado (2)	Trimestre (1)	Acumulado (2)
<b>PRODUCCION Propia</b>										
Angel Estrada y Compañía S.A. (toneladas)	1.635	10.536	2.639	9.793	742	8.201	355	10.118	645	8.272
<b>VOLUMEN DE VENTAS</b>										
Angel Estrada y Compañía S.A. (toneladas)	2.822	12.461	4.269	13.085	1.642	11.774	1.486	11.440	795	10.146
Sociedad controlada (en pesos)	438.091	18.858.344	6.708.129	18.225.714	2.769.531	14.595.835	2.094.117	11.406.699	2.093.312	9.631.427

(1) Por los períodos iniciados 1° de abril y finalizado el 30 de junio de cada ejercicio.

(2) Por los ejercicios iniciado el 1° de julio y finalizado el 30 de junio de cada año.

(3) Incluye las ventas de la ex subsidiaria Pelikan hasta el 31 de marzo de 2007.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Gustavo Ariel Vidan  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy  
Presidente

## Angel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

### Reseña Informativa (Cont.)

#### 5 – INDICES (\*)

	<u>30/06/07</u>	<u>30/06/06</u>	<u>30/06/05</u>	<u>30/06/04</u>	<u>30/06/03</u>
Liquidez	1.14	1.22	0.50	0.27	0.19
Solvencia	0.09	(0.31)	(0.51)	(0.50)	(0.47)
Inmovilización del capital	0.34	0.46	0.44	0.47	0.63
Rentabilidad	(0.61)	(0.76)	0.06	0.25	(0.55)

#### 6 – PERSPECTIVAS (\*)

La Sociedad avanza en el proceso de mejora continua en todas sus áreas, poniendo especial énfasis en la gestión industrial, comercial y de recursos humanos.

El desarrollo de algunos productos de carácter no estacional, que consideramos tendrán un marcado impacto en los mercados, hacen vislumbrar la posibilidad de obtener resultados satisfactorios fuera de temporada. En tal sentido, los departamentos de Marketing y de Ventas se encuentran en plena etapa de investigación de mercados y aperturas de canales con vistas a la próxima temporada. Del mismo modo, la operatoria de Comercio Exterior presenta buenas perspectivas de venta para el próximo año.

Finalmente, los ingresos extraordinarios, productos de las mencionadas operaciones con las subsidiarias, permitirán disminuir la deuda financiera de largo plazo.

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de septiembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Gustavo Ariel Vidan  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 159 - Folio 64

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Zsolt T. J. Agárdy  
Presidente