



## **Ángel Estrada y Compañía S.A.**

**Estados Financieros Individuales**  
al 30 de Junio de 2016, presentados en forma comparativa

# Ángel Estrada y Compañía S.A.

## **Estados Financieros Individuales**

al 30 de Junio de 2016, presentados en forma comparativa

### **Indice**

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

# MEMORIA

Buenos Aires, 8 de septiembre de 2016

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, el Directorio somete 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 78° ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2016 conjuntamente con los respectivos informes de la Comisión Fiscalizadora y de los Auditores.

## ***Mensaje del señor Presidente de AESA***

*Por la importancia del hecho, me permito destacar que el día 15 de octubre ppdo., se produjo un incendio de enormes proporciones donde funcionaba el Depósito y Centro de Distribución, ubicado en la localidad bonaerense de Carlos Spegazzini, en el partido de Ezeiza.*

*Dicho siniestro fue absolutamente devastador. Dado que se propagó rápidamente a todas las instalaciones, y si bien las pérdidas producidas fueron totales, afortunadamente no hubo que lamentar víctimas personales.*

*Asimismo, quiero aclarar que la Sociedad contaba y cuenta, con cobertura de seguros acordes para este tipo de siniestros.*

*Con relación al siniestro sufrido en la ubicación de Carlos Spegazzini, hemos cobrado a la fecha USD 7.935.000 en concepto indemnizatorio por rubro "Mercaderías". Además hemos cobrado U\$S 2.500.000 en concepto de anticipo a cuenta de la liquidación final. Restan percibir las indemnizaciones de los rubros "Remoción y Limpieza de predio", Gastos de Aceleración y Extraordinarios", "Reconstrucción de edificio", "Contenido General." y "Pérdida de Beneficios".*

*El Directorio y su equipo gerencial, se abocaron con celeridad a solucionar dicha contingencia. Se tomaron las medidas pertinentes para morigerar tanto daño. Fue así que se implementó un plan de producción y comercialización, acorde a las exigencias de la circunstancia.*

*Fue necesario alquilar un galpón industrial en la localidad de Olimpo, partido de Esteban Echeverría. En tiempo record, se organizó un nuevo Centro de Distribución y Logística. Ello requirió, entre otras cosas, conseguir la habilitación dentro del marco legal comercial, de seguridad y ambiental; dotarlo de sistemas de seguridad, de oficinas operativas, de equipos de traslados. La crisis exigía cubrir muchas necesidades y todas eran prioritarias.*

*Mucho agradezco a todo el personal, que rápidamente aunaron sus esfuerzos para volver operativa a la empresa. Por su parte, la Planta de La Rioja, amplió su capacidad productiva para abastecer con normalidad las necesidades del mercado, especialmente de cara al inicio del ciclo lectivo 2016.*

*Por último, quiero agradecer la solidaridad y el apoyo recibido desde la Municipalidad de Ezeiza, y la colaboración de las muchas dotaciones de bomberos de dicho partido como así también, de los partidos aledaños. Asimismo, agradezco el incondicional respaldo de nuestros clientes y proveedores, lo que nos permitió superar prontamente dicha situación.*

## **I: CONSIDERACIONES GENERALES.**

A nivel mundial, la economía sigue un ritmo más lento y en baja. El Fondo Monetario Internacional, debido a esta ralentización en el desarrollo de las economías emergentes, redujo las perspectivas de crecimiento para 2015.

Las economías avanzadas están dinamizadas por la economía de EE.UU. que sigue impulsada por su consumo interno; por la de Reino Unido y en menor medida por la Eurozona, mientras que sigue siendo frágil la de Japón. Los precios de los commodities siguen siendo débiles y se prevé que se mantengan bajos por más tiempo, debido a un comercio mundial débil y con disminución de los flujos de capital.

La desaceleración del crecimiento económico de los países emergentes y en desarrollo, por quinto año consecutivo, obedece a varias causas, como por ejemplo la disminución de los precios de materias primas, el sobreendeudamiento motorizado por el crecimiento del crédito y las turbulencias políticas.

Influyeron además, un bajo crecimiento de la productividad, inversión baja persistente, volatilidad de los mercados financieros, presiones sobre las monedas, entre otros.

Los países exportadores de materias primas sufrieron fuertes depreciaciones de sus monedas, dentro de un marco donde disminuyeron los ingresos de flujos financieros a los mercados emergentes, originando una depreciación de sus monedas frente al dólar estadounidense, el euro y el yen.

Los países importadores se adaptaron mejor que los exportadores por lo que se estima que crecerán, siempre y cuando los precios de la energía y la recuperación de las economías avanzadas respalden las actividades.

El pasado 24 de junio, Gran Bretaña voto por abandonar la Comunidad Europea (Brexit). El sorpresivo resultado del referéndum votado por los británicos abre un cúmulo de interrogantes respecto al futuro de la Unión Europea y del Reino Unido. Sin duda alguna, significa un retroceso no sólo para la solidez del proyecto de la Comunidad Europea sino también, por el serio temor de desatar una onda de contagios en la zona.

Los países de América Latina y el Caribe se prevé que sus PBI caerán 0,3%. México seguirá creciendo aunque por debajo de sus necesidades. Chile por la fuerte baja del cobre, en tanto Venezuela refleja elevada inflación y fuerte caída del PBI.

El pronóstico para Brasil indica una sería recesión y se prevé que continuará durante 2016, dentro de un contexto político más restrictivo, con desempleo en aumento y disminución de los ingresos reales; y un leve crecimiento para 2017. La situación que está atravesando Brasil presupone malas noticias para nuestro país, ya que es su principal socio dentro del MERCOSUR., por lo que la economía de Argentina seguirá afectada.

Argentina vivió un 2015 intenso, particularmente por ser un año electoral durante el cual la población tuvo que votar numerosas veces. El resultado de dichas elecciones determinó un cambio de signo político en el partido gobernante. El ing. Mauricio Macri resultó electo como nuevo Presidente de la Nación y esta elección marca un fuerte cambio para la administración del país.

Con este cambio de gobierno se produjo un fuerte viraje en las políticas económicas y también, de relaciones internacionales. El Presidente al asumir resolvió viajar a Brasil para entrevistarse con Dilma Rousseff y a Chile para hacerlo con Michelle Bachelet, con el objeto de hacer conocer la política comercial de su gobierno y tratar de recomponer las relaciones con los países limítrofes.

Varias fueron las medidas de cambio que fue tomando la nueva administración. Una de ellas fue la normalización del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), que recién en mayo 2016 pudo publicar por primera vez el índice de variación de precios al consumidor. También dio a conocer su propio cálculo del PBI que se generó durante el gobierno anterior y corrigió el crecimiento acumulado registrado durante el período 2004 a 2015 que fue del 46,8% y no del 65% como se había informado.

A pesar de haber tenido caídas en casi todas las actividades económicas industriales, durante 2015 la economía argentina creció un 2,1%.; índice que demuestra que siguió su tendencia decreciente tal como sucedió en los últimos dos años. Las exportaciones sufrieron una retracción del 21% a consecuencia de la caída en los precios más que en volumen y las importaciones un 8%, razón por la cual creció el déficit de la balanza comercial.

La política seguida en materia económica fue cambiando. Inicialmente se efectuó la normalización del mercado cambiario con shock. Se anunciaron aumentos de los servicios públicos aunque sólo se pudo eliminar una parte de los subsidios. Parte de los ahorros del Tesoro Nacional se destinaron a financiar rebajas de impuestos y a aumentar algunas partidas sociales. El acuerdo con los holdouts se cree que facilitará acceder a financiamientos a tasas más razonables y ello permitirá ir financiando paulatinamente el déficit primario sin recurrir al impuesto inflacionario.

Ante la creciente tasa de inflación durante el primer semestre de 2016, el gobierno decidió profundizar las medidas de ayuda social, razón por la cual se debieron de postergar las metas del programa fiscal. Frente a los indicadores que muestran una moderada recesión de la economía, se decidió compensar a los jubilados por la falta de ajuste en sus haberes. A estos gastos debe añadirse la devolución de la coparticipación a las provincias y además, las propuestas para otorgar incentivos fiscales a Pymes y a Autopartistas. Otra medida anunciada fue el blanqueo de capitales, con la esperanza de inyectar fondos que permitan reactivar la economía. Estas medidas propuestas aumentan las chances de recuperación poniendo el eje sobre el consumo, teniendo en cuenta que un porcentaje de lo recaudado se destinará al sistema jubilatorio, mientras se espera que otra parte se vuelque a la inversión.

La liberación del tipo de cambio mejoró las condiciones de competitividad, pero el traslado a precios y la esperable apreciación del peso por el ingreso de capitales del blanqueo, amenazan licuar la ganancia obtenida.

El informe dado en abril 2016 por el Fondo Monetario Internacional prevé una caída del 1% en el PBI durante el año en curso, pero anticipa un rebrote en 2017, cuando la actividad registraría una suba de 2,8%. Dicho Informe además, pronostica una inflación del 20% para 2017.

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 desarrollar las siguientes actividades: I.) Durante el ejercicio 2015/2016 la empresa atravesó el proceso de auditoria de recertificación de sus normas ISO 9001 (calidad);

ISO 14001 (medio ambiente) y FSC (cadena de custodia forestal) como parte de su compromiso ambiental y su enfoque a la satisfacción de clientes y mejora continua. II.) Aseguramiento de la confiabilidad del Sistema de Calidad y Ambiental. III.) Apoyo en la gestión de procesos a los nuevos clientes de logística.

Durante el ejercicio 2015/2016, la empresa ha continuado con sus políticas de capacitación para los integrantes de la organización. El Programa Gestión de las Personas este año ha sido actualizado, ya sea en cuanto a la ponderación de factores que integran el manual respectivo, como en la actualización de los distintos puestos y su posterior evaluación en el Comité de Gerentes.

Cabe destacar que, a pesar del siniestro sufrido del cual ya se dio cuenta precedentemente, la sociedad ha mantenido sus niveles de ocupación brindando trabajo a toda su planta permanente y a decenas de empleados temporarios, que colaboran en distintas épocas del año.

Se continuó con la Agenda Estratégica de Responsabilidad Social Empresaria. En esta materia, por tercer año consecutivo, los integrantes del equipo de voluntarios de nuestra empresa ha participado en el Give and Gain Day 2016. También es importante destacar que el Comité de RSE de la organización ha continuado cumpliendo actividades, en especial, en la redacción del Reporte de Sustentabilidad 2015/2016. Para ello se han enviado encuestas y desarrollado talleres en un diálogo profundo con los principales grupo de interés de la Agenda. Docentes, proveedores, clientes, empleados e integrantes de ONGs han participado y volcado sus opiniones que son consideradas en la redacción del mencionado Reporte. Se ha continuado asistiendo a distintos centros educativos carenciados, en especial de la provincia de La Rioja, con útiles escolares.

Para el ejercicio 2016/2017, y de acuerdo con las pautas estratégicas presentadas por el Directorio, se continuará desarrollando diversos programas productivos, comerciales y en aquellos vinculados al personal el cual está considerado, el factor de éxito en la obtención de los resultados.

Durante el período 2015/2016 se puso foco en incrementar la productividad, mejorar el cumplimiento de los planes y programas de producción, y de reducción del desperdicio de papel. Por otra parte, y teniendo en cuenta el siniestro sufrido en el Centro de Distribución de Spegazzini, se tuvo que incrementar notablemente el plan de producción para lograr superar el objetivo de volumen en los meses de demanda pico, logrando superar en promedio 500 tn. por arriba del plan original. Se cumplió con el objetivo de gastos presupuestados y se disminuyó 1,04 puntos de desperdicio con relación al ejercicio anterior.

Para el ejercicio 2016/2017 se prevé mejorar la productividad de máquinas, continuar con la mejora del cumplimiento del Plan de producción, no exceder el valor del desperdicio logrado durante el ejercicio bajo análisis y dar continuidad a los programas de mejora de gestión: SMED, Mantenimiento Planeado Autónomo, Concreción de prueba de células de trabajo y definición del proyecto de automatización de la Línea de Tapa Cartón.

En el terreno de Logística, Estrada desde su nuevo Centro de Distribución Olimpo, ha dado respuesta efectiva a la entrega de productos en tiempo y forma, con una efectividad de manejo de inventarios muy bueno, más si se considera todo lo que hubo que superar teniendo en cuenta que hubo que adaptar la nave alquilada de Olimpo, totalmente desmantelada y vacía, hasta convertirla en el Centro de Distribución de hoy. Y continuará con el nivel de servicio frente a la competencia, mejorando la calidad de sus operaciones e incorporando tecnologías de soporte para lograr una mayor productividad y eficiencia de las actividades diarias.

La Sociedad cerró el ejercicio 2015-2016 dentro de un contexto de profundos cambios en la economía argentina. Estas instancias, no se puede negar, están generando tensiones en los mercados a los cuales nuestros productos acceden. Para los próximos meses, es esperable un gran desafío para la economía del país, debido a los cambios políticos implementados desde el gobierno, tanto a nivel interno como dentro del contexto internacional. El Directorio está atento y en pleno proceso de adecuación a las nuevas reglas de juego.

## **II. GESTION COMERCIAL**

Al cierre del ejercicio económico 2015/2016 la compañía registró un nivel de ventas total de \$ 618.331.732, lo que representa un aumento de 26,6% respecto al año anterior, lamentablemente por debajo del presupuesto.

No caben dudas que la performance de ventas del año estuvo condicionada fuertemente por el siniestro ocurrido el día 15/10 en el que se perdió toda la mercadería y la infraestructura logística por un devastador incendio en el Centro de Distribución. Esta situación provocó una caída de volumen del negocio escolar en el mercado local, que, aunque mucho menor a lo que se estimaba en un principio, afectó la facturación

Respecto a los productos comerciales, se registraron caídas de volumen en el negocio de Cajas y Carpetas y folios, en gran parte como consecuencia también del foco que se puso en recuperar los volúmenes del negocio escolar luego del incendio.

Finalmente, en el negocio de comercio exterior registramos un aumento del 164% en la facturación, debido a un recupero del volumen en el mercado de Estados Unidos y a las mejoras en el tipo de cambio.

Respecto al ejercicio 2016/17, prevemos un recupero en las ventas en volumen del negocio escolar, considerando la normalización en la operación y disponibilidad de productos luego del incendio.

Se realizó una campaña con la marca Rivadavia a nivel nacional, en medios de vía pública y móvil y se comunicó la promoción a través de medios online, para mitigar la caída por el siniestro.

Dentro de la comunicación social de la campaña Rivadavia, con “Yo Amo Rivadavia”, “Suma tu Corazón Ayuda a un Niño”, se colaboró con las Instituciones cuyo objetivo es beneficiar al segmento infantil: ASDRA, Asociación Libres de Bulling, Fundación Ruta 40, Fundación Haciendo Caminos, Fundación Flexer y Missing Children.

Con relación al ejercicio 2016/2017, se prevé lanzamientos de nuevas categorías de producto, que seguramente permitan mejorar aún más el resultado previsto; una Campaña masiva por los 100 años Rivadavia; acción de impacto en colegios y licenciamiento de las marcas Rivadavia y El Nene.

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

En el transcurso del ejercicio en consideración se produjeron importantes cambios estructurales a partir de la unificación de las gerencias Administrativa y Financiera, con la promoción de jefaturas y responsables de distintos sectores que la integran y la incorporación de nuevos empleados.

Con fecha 22 de junio de 2016, ya habiéndose cancelado íntegramente la segunda clase de los valores representativos de deuda de corto plazo (VCPs Clase II), la Sociedad emitió los VCPs Clase III y Clase IV, en el marco del Programa y de conformidad con los términos y condiciones del prospecto informativo, por un valor nominal de \$198.444.444 (Pesos ciento noventa y ocho millones, cuatrocientos cuarenta y cuatro mil cuatrocientos cuarenta y cuatro), siendo el producido neto de la colocación un monto de \$195.352.694,56 (Pesos ciento noventa y cinco millones trescientos cincuenta y dos mil seiscientos noventa y cuatro con 56/00).

El capital no amortizado de los VCPs Clase III devengará intereses a una tasa variable equivalente a la suma de la tasa Badlar Privada aplicable al período más el margen aplicable de 1,5%. Los intereses se pagarán mensualmente. El capital será cancelado, en dos pagos a efectuarse los días 22 de abril de 2017 y 19 de junio de 2017, o de no ser dichas fechas un día hábil, el primer día hábil posterior.

El capital no amortizado de los VCPs Clase IV devengará intereses a una tasa fija del 26%. Los intereses se pagarán mensualmente. El capital será cancelado en dos pagos, a efectuarse los días 22 de abril de 2017 y 19 de junio de 2017, o de no ser dichas fechas un día hábil, el primer día hábil posterior.

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

Ante la modificación de las escalas de ventas anuales que determinan la calificación de una empresa como Pyme, Ángel Estrada y Cía. S.A. quedó encuadrada dentro de la categoría Empresa Mediana Tramo 2. Esto generó cierta expectativa por la posible obtención de algún tipo de beneficios fiscales o financieros. En este orden la compañía realizó suscripciones, en diversas Sociedades de Garantía Recíproca comenzando a operar con líneas de financiación a costos más competitivos que los del mercado tradicional.

Es intención de la Gerencia continuar consolidando su posición en los mercados de capital para utilizarlo como parte de su estrategia de financiación.

A pesar de las dificultades financieras del mercado, se mantuvieron los mismos plazos de ventas y cobranzas operados en los últimos ejercicios, lo que permitió a la compañía continuar con sus políticas de reducción la cartera de incobrables y rotación crediticia.

Continuando con el proceso de mejora continua, en el ejercicio cerrado, se inició la confección de un manual de procedimientos administrativos y financieros, el cual podrá ser incluido dentro del sistema de calidad de la compañía, y tendrá fuerte vinculación con las estrategias de actualización y desarrollo tecnológico.

Durante el ejercicio 2015/16 se abonaron \$ 2.500.000 en concepto de honorarios al Directorio de acuerdo a lo resuelto en la Asamblea del 21 de octubre de 2015 transcrito en el Acta N° 1678.

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., 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. La sociedad sigue analizando distintas alternativas de inversión para participar en los mercados principalmente de Brasil y Uruguay, a través de asociaciones, alianzas y/o adquisiciones.

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

Los resultados del ejercicio cerrado el 30 de junio de 2016 ascienden a la suma de \$ 68.391.109. 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 \$ 46.231.546 de la siguiente forma: A) Destinar la suma de \$ 36.231.546 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 \$ 10.000.000 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 la reconstrucción del Centro de Distribución de Carlos Spegazzini, propiedad de la sociedad. De aprobarse, este monto se adicionará al importe acumulado a la fecha de \$27.170.457, todo con igual concepto.

#### **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 2016 quedaría integrado de la siguiente forma:

<b>Capital y Reservas</b>	
Capital Social	\$ 42.607.474. -
Reserva Legal	\$ 8.521.495.-
Reserva Ajustes NIIF	\$ 9.489.304.-
Reserva Facultativa	\$ 111.138.429.-
Otros componentes del Patrimonio	\$ 28.465.067.-
<b>Total</b>	<b>\$ 200.221.769.-</b>

#### **VII. RENOVACIÓN DEL DIRECTORIO Y DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

Cesan en sus mandatos los directores titulares Federico E. Agárdy, Fernando G. Bidegain, Juan Javier Negri y Alejandro E. Agárdy y los suplentes José A. A. Uriburu, Estanislao Uriburu, Esteban A. Kasas y Santo Pirillo, razón por la cual la Asamblea deberá designar sus reemplazantes.

La Asamblea deberá elegir la Comisión Fiscalizadora para el ejercicio 2016/2017, 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 2016 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 2016.

EL DIRECTORIO

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

CUIT 30-50023556-6

Federico E. Agárdy

Presidente

CUIT 23-20620018-9



## Ángel Estrada y Compañía S.A.

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

Actividad principal: Editorial y confección de papelería escolar y comercial

Ejercicio económico N° 78 iniciado el 1° de julio de 2015  
Estados Financieros Individuales al 30 de Junio de 2016

Fecha Inscripción del Estatuto: 22 de septiembre de 1939

Número de Registro Público de Comercio: 217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

Última modificación: 16 de diciembre de 2010

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 24183, Libro 52 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: Maipú 116 8vo piso, Ciudad de Buenos Aires Argentina.

Participación del Socio controlante sobre el capital: 100 % (Nota 1)

Participación del Socio controlante sobre los votos: 100 %

COMPOSICION DEL CAPITAL			
ACCIONES			
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	Suscripto e integrado
			\$
386.733	Ordinarias Clase "A"	5,00	386.733
42.220.741	Ordinarias Clase "B"	1,00	42.220.741
42.607.474			42.607.474

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

## Estado de Resultado Integral Individual

Por los ejercicios iniciados el 1° de Julio de 2015 y 2014

y finalizados el 30 de Junio de 2016 y 2015.

	30/06/2016	30/06/2015
	\$	\$
Ventas netas	596.852.084	475.787.127
Ventas netas de servicio de distribución	18.217.751	10.661.951
Comisiones por ventas en consignación	3.261.897	1.804.382
<b>Subtotal</b>	<b>618.331.732</b>	<b>488.253.460</b>
Costo de mercaderías y servicios vendidos (Nota 7.1)	(344.128.428)	(299.587.482)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>274.203.304</b>	<b>188.665.978</b>
Gastos de comercialización (Nota 7.4)	(104.862.825)	(80.611.079)
Gastos de administración (Nota 7.4)	(64.594.745)	(50.834.345)
Otros ingresos (Nota 7.5)	30.021.069	2.695.730
Otros egresos (Nota 7.6)	(33.265.566)	(723.969)
Resultados de inversiones en subsidiarias (Nota 6.3)	6.307.915	6.803.967
<b>Subtotal -Ganancia</b>	<b>107.809.152</b>	<b>65.996.282</b>
Ingresos financieros (Nota 7.2)	37.179.635	8.175.198
Costos financieros (Nota 7.3)	(77.015.327)	(47.170.251)
<b>Resultado del ejercicio antes de impuesto</b>	<b>67.973.460</b>	<b>27.001.229</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 8)	(21.741.914)	(6.160.067)
<b>Resultado integral del ejercicio</b>	<b>46.231.546</b>	<b>20.841.162</b>
<b>Otros resultados integrales</b>		
Variación por conversión de negocios en el exterior (Nota 6.3)	22.159.563	(2.435.463)
<b>Otros resultados integrales del ejercicio</b>	<b>22.159.563</b>	<b>(2.435.463)</b>
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	<b>68.391.109</b>	<b>18.405.699</b>
<b>Resultado por acción ordinaria (Nota 10)</b>		
Ganancia por acción básica	1,09	0,49
Ganancia por acción diluida	1,09	0,49

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 21  
Diego Adrián Murdocca  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°258 F°165

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:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

## Estado de Situación Financiera Individual

Al 30 de Junio de 2016 y al 30 de junio de 2015

	Notas	30/06/2016	30/06/2015
		\$	\$
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Propiedad, planta y equipos	6.1	19.528.649	27.259.830
Activos intangibles	6.2	2.922.998	2.922.998
Llave de negocio		13.481	13.481
Inversiones en sociedades	6.3	72.862.022	44.394.544
Activo por impuesto diferido	8	12.686.505	11.510.739
Créditos por ventas	6.4	-	84.796
<b>Total del Activo No Corriente</b>		<b>108.013.655</b>	<b>86.186.388</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Inventarios	6.5	184.724.754	113.062.364
Otros créditos	6.6	84.837.580	90.562.971
Créditos por ventas	6.4	65.684.787	59.053.420
Otras inversiones	6.7	135.814.325	93.382.889
Caja y bancos	6.8	6.349.730	4.104.425
<b>Total del Activo Corriente</b>		<b>477.411.176</b>	<b>360.166.069</b>
<b>Total del Activo</b>		<b>585.424.831</b>	<b>446.352.457</b>
<b>PATRIMONIO (Según estado respectivo)</b>			
Capital Social		42.607.474	42.607.474
Reserva Legal		8.521.495	8.521.495
Reserva Ajustes NIIF		9.489.304	9.489.304
Reserva Facultativa		64.906.883	49.391.655
Resultados No Asignados		46.231.546	20.841.162
Otros componentes del patrimonio		28.465.067	6.305.504
<b>Total del Patrimonio</b>		<b>200.221.769</b>	<b>137.156.594</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Préstamos	6.9	465.105	4.268.231
Pasivo por impuesto diferido	8	15.983.473	2.086.415
Cargas fiscales	6.13	1.478.938	-
Remuneraciones y cargas sociales	6.12	3.490.631	2.306.558
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>		<b>21.418.147</b>	<b>8.661.204</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras	6.11	48.540.240	24.660.333
Préstamos	6.9	246.476.076	239.282.528
Remuneraciones y cargas sociales	6.12	17.855.355	12.341.347
Otros pasivos		16.857.702	4.495.242
Cargas fiscales	6.13	1.905.751	3.207.579
Pasivo por impuesto a las ganancias		14.478.641	4.509.784
Provisiones y otros cargos	6.10	17.671.150	12.037.846
<b>Total del Pasivo Corriente</b>		<b>363.784.915</b>	<b>300.534.659</b>
<b>Total del Pasivo</b>		<b>385.203.062</b>	<b>309.195.863</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio</b>		<b>585.424.831</b>	<b>446.352.457</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 21  
Diego Adrián Murdocca  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°258 F°165

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:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

## Estado de Cambios en el Patrimonio Individual

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2015 y 2014 y finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015

	APORTE DE LOS PROPIETARIOS		RESULTADOS ACUMULADOS				Otros componentes del patrimonio	Total del Patrimonio
	Capital Social	Subtotal	Reserva Legal	Reserva Ajustes NIF	Reserva Facultativa	Resultados no asignados		
	\$							
Saldos al 01.07.14	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	-	-	-	-	(2.130.374)	-	-	(2.130.374)
Ganancia integral total del ejercicio	-	-	-	-	-	20.841.162	(2.435.463)	18.405.699
<b>Saldos al 30.06.15</b>	<b>42.607.474</b>	<b>42.607.474</b>	<b>8.521.495</b>	<b>9.489.304</b>	<b>49.391.655</b>	<b>20.841.162</b>	<b>6.305.504</b>	<b>137.156.594</b>
Decisiones del Directorio								
-Distribución de dividendos al 21.10.15	-	-	-	-	(5.325.934)	-	-	(5.325.934)
Decisiones de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de octubre de 2015 (Nota 5)								
-Distribución de Reserva Facultativa	-	-	-	-	20.841.162	(20.841.162)	-	-
Subtotal	42.607.474	42.607.474	8.521.495	9.489.304	64.906.883	-	6.305.504	131.830.660
Ganancia del Ejercicio	-	-	-	-	-	46.231.546	22.159.563	68.391.109
<b>Saldos al 30.06.16</b>	<b>42.607.474</b>	<b>42.607.474</b>	<b>8.521.495</b>	<b>9.489.304</b>	<b>64.906.883</b>	<b>46.231.546</b>	<b>28.465.067</b>	<b>200.221.769</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 21  
Diego Adrián Murdocca  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°258 F°165

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:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

## Estado de Flujos de Efectivo Individual

Por los ejercicios iniciados el 1° de julio de 2015 y 2014 y

finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015

	30.06.2016	30.06.2015
	\$	
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (Nota 2.2.10.)	92.593.642	2.266.192
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (Nota 2.2.10.)	141.558.754	92.593.642
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>48.965.112</b>	<b>90.327.450</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		
<b><u>Flujos de efectivo por actividades operativas</u></b>		
Resultado integral total del ejercicio	68.391.109	18.405.699
Más:		
Impuesto a las ganancias (Nota 8)	21.741.914	6.160.067
Intereses de préstamos devengados no pagados en el ejercicio	367.460	38.575.555
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo generado / (aplicado a) por las actividades operativas</b>		
Resultado de inversiones en subsidiarias (Nota 6.3)	(6.307.915)	(6.803.967)
Depreciación de Propiedad, planta y equipos (Nota 6.1)	4.000.151	3.129.395
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos (Nota 7.5)		328.456
Siniestro de Propiedad, planta y equipos (Nota 6.1)	9.089.711	
Resultados financieros que no generan movimientos de efectivo	7.288.627	(4.568.577)
Deudores incobrables (Nota 7.4)	(1.388.691)	859.445
Desvalorización bienes de cambio (Nota 6.10)	722.588	100.000
Conversión de negocios en el exterior (Nota 6.3)	(22.159.563)	2.435.463
<b>Variaciones en activos y pasivos</b>		
Aumento en créditos por ventas	(5.157.878)	(10.738.342)
Aumento en otros créditos	5.725.391	(62.868.991)
Aumento en inventarios	(73.422.803)	(29.957.618)
Aumento / (Disminución) en cuentas por pagar comerciales y otras	23.879.907	(20.789.966)
Aumento en remuneraciones y cargas sociales	5.514.008	2.363.225
Aumento / (Disminución) en cargas fiscales	1.125.344	(6.284.706)
Aumento en provisiones y otros cargos	5.633.304	7.563.667
Aumento en provisiones y otros cargos no corrientes	1.184.073	480.896
Aumento en otros pasivos	12.329.368	-
Pago de impuesto a las ganancias	-	(405.962)
<b>Flujo neto de efectivo generado / (aplicado a) por las actividades operativas</b>	<b>58.556.105</b>	<b>(62.016.261)</b>
<b><u>Flujo de efectivo por actividades de inversión</u></b>		
Adquisiciones de Propiedad, planta y equipos (Nota 6.1)	(5.580.014)	(6.834.869)
Otras cobranzas	(808)	-
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión</b>	<b>(5.580.822)</b>	<b>(6.834.869)</b>
<b><u>Flujo de efectivo por actividades de financiación</u></b>		
Obtención de nuevos préstamos y financiamientos (Nota 6.9)	243.944.444	363.751.855
Pago de préstamos y financiamientos (Nota 6.9)	(242.628.681)	(198.182.154)
Pago de dividendos en efectivo	(5.325.934)	(6.391.121)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades de financiación</b>	<b>(4.010.171)</b>	<b>159.178.580</b>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>48.965.112</b>	<b>90.327.450</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 21  
Diego Adrián Murdocca  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°258 F°165

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:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

## Notas a los Estados Financieros Individuales

Al 30 de Junio de 2016

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: PROMOCIÓN INDUSTRIAL
- NOTA 12: TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
- NOTA 13: PLAZOS DE VENCIMIENTO Y TASAS DE INTERES DE INVERSIONES, CREDITOS Y DEUDAS
- NOTA 14: GARANTÍAS
- NOTA 15: APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
- NOTA 16: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
- NOTA 17: INSTRUMENTOS FINANCIEROS
- NOTA 18: PRESTAMO SINDICADO
- NOTA 19: ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS
- NOTA 20: COLOCACIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES
- NOTA 21: RESOLUCIÓN GENERAL 629/2014
- NOTA 22: LIBROS SOCIETARIOS
- NOTA 23: RECLAMO DE LA ADMINISTRACIÓN FEDERAL DE INGRESOS PÚBLICOS
- NOTA 24: INCENDIO DEPÓSITO
- NOTA 25: HECHOS POSTERIORES





# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

## **NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA**

Al 30 de junio de 2016 la Compañía presenta un patrimonio de \$ 200.221.769, un capital de trabajo de \$ 113.626.261, un resultado integral total del período por \$ 68.391.109.

La estacionalidad de esta línea de negocio se produce en el primer trimestre del año- esto es de enero a marzo-donde se concentran una media del 43% de las ventas del ejercicio.

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 U\$S 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.

El 9 de octubre de 2015, la Sociedad ha recibido una nota remitida por la apoderada de los accionistas mayoritarios que ejercen el control casi total, Dra. Erika Kurziel, por medio de la cual informa que en el marco del trámite de la Declaración Unilateral Voluntaria de Adquisición del capital remanente en poder de terceros, el 8 de octubre de 2015 se ha suscripto la escritura pública contemplada en el art. 95 de la ley 26.831 de Mercado de Capitales ("LMC"). A tales efectos, y de conformidad con la normativa aplicable, los Sres. Zsolt T. J. Agárdy y Francisco A. Soler resultan titulares del 100% del capital social y votos de la Sociedad.

En ese orden de ideas, el Presidente expresa que el 14 de octubre de 2015 se ha instruido a Caja de Valores S.A. que proceda a cancelar los títulos anteriores en poder de terceros y emita nuevos a la orden de Zsolt T. J. Agárdy.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

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

Con fecha 19 de enero de 2016 la Caja de Valores S.A. comunica que en el Registro de Accionistas los Sres. Zsolt T. J. Agárdy y Francisco A. Soler resultan titulares del 100% del capital social y votos de la Sociedad.

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

### **2.1. Adopción de las NIIF**

La Comisión Nacional de Valores (“CNV”), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), que adoptan las NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

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 2016 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 2016, 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.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

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

### **2.2. Políticas contables**

Las políticas contables más significativas son:

#### **2.2.1. Conversión de moneda extranjera**

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

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

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

##### **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 período de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado individual de resultado integral, excepto por coberturas de flujo de efectivo o de inversión neta que califiquen para su exposición como otros resultados integrales.

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

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

### **2.2. Políticas contables (Cont.)**

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

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

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.

#### 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.

Véase nuestro informe de fecha

8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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 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 ascendió a \$ 1.465.960 con una tasa promedio de capitalización de 28% y a \$ 857.161 con una tasa promedio de capitalización de 28%, por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2015 y 2016 respectivamente.

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:

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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.)

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” u “Otros egresos” 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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 Inversiones 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. La participación en los otros resultados integrales de subsidiarias se imputan en la línea “Resultado de inversiones en subsidiarias”, del estado de resultado integral individual.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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 Inversiones en Sociedades (Cont.)**

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	
				30.06.2016	30.06.2015
Ángel Estrada Internacional S.A. (1)	Uruguay	UY\$	30.06.16	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 contenidos 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 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)





# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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, que han sufrido desvalorización en períodos anteriores, se revisan a cada fecha de emisión de estados financieros para determinar posibles reversiones al cierre de cada ejercicio.

#### 2.2.6. Activos financieros

##### 2.2.6.1. Clasificación

Los activos financieros se clasifican en:

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

##### 2.2.6.2. Medición posterior

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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.)

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 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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 estimado de ventas en el curso normal de las operaciones menos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para realizar la venta.

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 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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 individual de situación financiera individual, los descubiertos, de existir, se clasifican como Préstamos en el pasivo corriente.

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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.)

	30.06.16	30.06.15
Caja	<u>\$</u>	
En moneda nacional	242.300	159.434
En moneda extranjera	189.785	534.577
Bancos		
En moneda nacional	5.617.391	3.229.604
En moneda extranjera	300.254	180.810
<b>Total Caja y Bancos (Nota 6.8)</b>	<b>6.349.730</b>	<b>4.104.425</b>
<b>Otras Inversiones</b>		
Premier Renta Plus en pesos - Clase A/ Money Market	9.095	7.097
Valores de Corto Plazo Clase II – F.C.I.	135.199.929	88.482.120
<b>Total Otras Inversiones computables como equivalentes de efectivo</b>	<b>135.209.024</b>	<b>88.489.217</b>
<b>Total Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>141.558.754</b>	<b>92.593.642</b>

#### 2.2.11. Capital

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

#### 2.2.12. Préstamos y otros pasivos financieros

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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

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.

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 período 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 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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.)

Cabe aclarar que en la determinación de las partidas por activos y pasivos diferidos contemplan el mecanismo de ajuste de inflación

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.

La sociedad ha presentado su declaración jurada del Impuesto a las Ganancias correspondientes a los ejercicios cerrados al 30 de junio de 2014 y 2015, aplicando el mecanismo de ajuste por inflación en los términos del artículo 94, siguientes y concordantes de la Ley de Impuesto a las Ganancias, siguiendo los pronunciamientos de la Corte Suprema de Justicia de la Nación (fallo Candy S.A. c/ AFIP y otros fallos similares que ratificaron dicho pronunciamiento).

#### 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.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)





## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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

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.

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 \$17.671.150 y \$12.037.846 al 30 de junio de 2016 y al 30 de junio de 2015, respectivamente, que se incluyen en el pasivo corriente dentro del rubro “Provisiones y otros cargos”.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, la Gerencia de la Sociedad estima que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes estados financieros intermedios individuales condensados.

##### 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.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

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

#### **2.2. Políticas contables (Cont.)**

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

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

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

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 y hasta que su cancelación acontezca.

##### 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.

La Sociedad posee arrendamiento financiero proveniente del leasing con el Banco Comafi por la máquina marca ADK Modelo Envasadora Automática Pierella 3E. El mismo se cancela en cánones mensuales compuestos por un componente fijo y un componente variable determinado mensualmente.

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 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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 período finalizado el 30 de junio de 2016:

- 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

Véase nuestro informe de fecha

8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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.)**

y es efectiva para períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2018. La Sociedad se 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.

- NIIF 16 "Arrendamientos": emitida en el mes de enero de 2016 y aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero 2019. La misma elimina el modelo de contabilidad dual para arrendatarios que distingue entre los contratos de arrendamiento financiero que se registran dentro del balance y los arrendamientos operativos para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único, dentro del balance, que es similar al de arrendamiento financiero actual. 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.

- Modificaciones a NIC 16 y NIC 38. Aclaración de los Métodos Aceptables de Amortización y Depreciación: Las modificaciones aclaran el principio en NIC 16 y NIC 38 que los ingresos de actividades ordinarias reflejan un patrón de beneficios económicos generado por operar un negocio (de la cual los activos son parte) en lugar de los beneficios económicos que se consumen a través del uso del activo. Como resultado, un método basado en ingresos de actividades ordinarias no puede ser utilizado para depreciar propiedades, planta y equipo y solo puede ser utilizado en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles.

Las modificaciones rigen de manera prospectiva para periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016, con adopción anticipada permitida.

No se espera que estas modificaciones tengan impacto significativo en la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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.)**

- Mejoras Anuales a NIIF Ciclo 2012-2014 NIIF 7 Instrumentos Financieros Información a Revelar: Estas modificaciones agregan guía adicional para aclarar si un contrato de servicios de administración de activos financieros implica una involucración continuada en un activo transferido y para determinar la información a revelar requerida. Además aclara la aplicación de las modificaciones a NIIF 7 con respecto a la información a revelar sobre compensaciones en los estados financieros intermedios condensados.

Estas modificaciones regirán por periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016, con aplicación anticipada permitida.

No se espera que estas modificaciones tengan un impacto material en la Sociedad.

- Mejoras Anuales a NIIF Ciclo 2012-2014 NIC 34 Información Financiera Intermedia: Estas modificaciones aclaran el significado de “en alguna otra parte de la información financiera intermedia” y requieren una referencia cruzada.

Estas modificaciones regirán por periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016, con aplicación anticipada permitida. No se espera que estas modificaciones tengan impacto material en la Sociedad.

- Modificaciones a NIC 1 Iniciativa sobre Información a Revelar: El objetivo de estas modificaciones es aclarar NIC 1 para tratar los impedimentos que tienen los preparadores en ejercer su juicio para la presentación de los informes financieros.

Estas modificaciones regirán por periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2016, con aplicación anticipada permitida. No se espera que estas modificaciones tengan impacto material en la Sociedad.

- Modificaciones a NIC 12 Reconocimiento de activos por impuesto diferido por pérdidas no realizadas:

Estas modificaciones aclaran las siguientes cuestiones:

- Las pérdidas no realizadas por instrumentos de deuda medidos a valor razonable bajo NIIF y medidos a costo para efectos impositivos generan una diferencia temporaria deducible sin importar si el tenedor del instrumento de deuda espera recuperar el valor de libros del instrumento de deuda por uso o venta.

Véase nuestro informe de fecha

8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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.)**

- El valor de libros de un activo no limita la estimación de las ganancias imponibles futuras probables.

- Las estimaciones de ganancias imponibles futuras excluyen las deducciones impositivas originadas por la reversión de diferencias temporarias deducibles.

- Una entidad analiza un activo por impuesto diferido en combinación con otros activos por impuesto diferido. Cuando la ley impositiva restringe la utilización de pérdidas impositivas, una entidad analiza un activo por impuesto diferido en combinación con otros activos por impuesto diferido de la misma clase.

Estas modificaciones regirán por periodos anuales iniciados en o después del 1º de enero de 2017, con aplicación anticipada permitida. Una entidad puede reconocer en la transición el cambio en el patrimonio inicial del período comparativo más antiguo en los resultados acumulados iniciales en la aplicación inicial sin asignar el cambio entre los resultados acumulados de inicio y otros componentes del patrimonio.

No se espera que estas modificaciones tengan impacto material en la Sociedad.

- Modificaciones a NIC 7 - Iniciativa sobre información a revelar: Estas modificaciones tienen el objetivo de que las entidades proporcionen revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar cambios en pasivos que surgen de actividades de financiación.

Para alcanzar este objetivo, se requiere que los siguientes cambios en pasivos originados en actividades de financiación sean revelados, en la medida de lo necesario: (i) cambios de flujos de efectivo de financiación; (ii) cambios por la obtención o pérdida de control de subsidiarias u otros negocios; (iii) el efecto de cambios en tasas de cambio de moneda extranjera; (iv) cambios en valor razonable; y (v) otros cambios.

Los pasivos que surgen de actividades de financiación son definidos como pasivos “para los que los flujos de efectivo fueron, o los flujos de efectivo futuros serán, clasificados en el estado de flujos de efectivo como flujos de efectivo de actividades de financiación”.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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.)**

Los cambios de pasivos que surgen de actividades de financiación deben ser revelados en forma separada de cambios en otros activos y pasivos.

Estas modificaciones regirán por periodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2017, con aplicación anticipada permitida. No es necesario preparar información comparativa en la primera aplicación de los requerimientos. Actualmente la Sociedad está evaluando el impacto de los nuevos requerimientos y aún no está en condiciones de estimar los efectos potenciales en la Sociedad.

### **2.5. Exposición**

La Sociedad ha adecuado la exposición de ciertos rubros en relación al ejercicio anterior a efectos comparativos, sin que dichos cambios afecten las decisiones tomadas en base a aquellos.

## **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:

Véase nuestro informe de fecha

8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)





## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

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

#### **(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.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)





## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

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

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

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

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

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

### **NOTA 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.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

### **NOTA 5 – DISTRIBUCION DE RESULTADOS**

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 2016 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 2016.

El 31 de julio de 2015 mediante Acta de Directorio N° 1670, se decidió la distribución de dividendos provenientes de la Reserva Facultativa para distribución de dividendos por la suma de \$ 5.325.934, los cuales fueron cancelados en su totalidad al 30 de junio de 2016.

El 21 de octubre de 2015 se celebró la Asamblea General Ordinaria en la cual se decidió: 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.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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 1.07.15	40.274.379	76.332.689	14.637.844	4.523.681	4.738.127	1.607.651	8.862.725	150.977.096
Adquisiciones	140.299	719.289	374.217	3.098.610	148.180	93.633	1.005.786	5.580.014
Reclasificaciones	-	8.074.331	-	-	-	-	(8.074.331)	-
Disminuciones	(29.069.611)	(597.502)	(350.232)	(970.102)	(2.608.539)	(813.053)	-	(34.409.039)
<b>Total al 30.06.16</b>	<b>11.345.067</b>	<b>84.528.807</b>	<b>14.661.829</b>	<b>6.652.189</b>	<b>2.277.768</b>	<b>888.231</b>	<b>1.794.180</b>	<b>122.148.071</b>
Depreciación y deterioro:								
Balance al 1.07.15	29.432.954	71.610.299	14.310.012	3.933.659	2.822.691	1.607.651	-	123.717.266
Depreciaciones	397.062	1.618.733	296.235	1.523.220	155.538	9.363	-	4.000.151
Bajas	(21.372.268)	(597.503)	(293.724)	(748.768)	(1.272.679)	(813.053)	-	(25.097.995)
<b>Total al 30.06.16</b>	<b>8.457.748</b>	<b>72.631.529</b>	<b>14.312.523</b>	<b>4.708.111</b>	<b>1.705.550</b>	<b>803.961</b>	<b>-</b>	<b>102.619.422</b>
<b>Valor residual al 30.06.16</b>	<b>2.887.319</b>	<b>11.897.278</b>	<b>349.306</b>	<b>1.944.078</b>	<b>572.218</b>	<b>84.270</b>	<b>1.794.180</b>	<b>19.528.649</b>

	Inmuebles	Maquinarias y equipos	Muebles, útiles y software	Rodados	Instalaciones	Útiles y herramientas	Obras en curso	Total
Valores de Origen:								
Balance al 1.07.14	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	-	800.403	-	350.162	1.220.599	-	5.181.264	7.552.428
Disminuciones	-	(104.471)	-	(586.380)	-	-	-	(690.851)
<b>Total al 30.06.15</b>	<b>40.274.379</b>	<b>74.963.612</b>	<b>14.637.844</b>	<b>4.523.681</b>	<b>4.738.127</b>	<b>1.607.651</b>	<b>10.231.802</b>	<b>150.977.096</b>
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)
<b>Total al 30.06.15</b>	<b>29.432.954</b>	<b>71.610.299</b>	<b>14.310.012</b>	<b>3.933.659</b>	<b>2.822.691</b>	<b>1.607.651</b>	<b>-</b>	<b>123.717.266</b>
<b>Valor residual al 30.06.15</b>	<b>10.841.425</b>	<b>3.353.313</b>	<b>327.832</b>	<b>590.022</b>	<b>1.915.436</b>	<b>-</b>	<b>10.231.802</b>	<b>27.259.830</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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:

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
	<u>\$</u>	
Saldo neto inicial	27.259.830	23.165.253
Altas	5.580.014	7.552.428
Disminuciones por siniestro	(9.089.711)	-
Disminuciones por venta / bajas	(221.333)	(328.456)
Depreciación del ejercicio	(4.000.151)	(3.129.395)
<b>SALDO NETO AL CIERRE</b>	<b><u>19.528.649</u></b>	<b><u>27.259.830</u></b>

#### 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
<b>Total al 30/06/16</b>	<b>2.922.998</b>	<b>-</b>	<b>2.922.998</b>
<b>Total al 30/06/15</b>	<b>2.922.998</b>	<b>-</b>	<b>2.922.998</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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 30.06.2016	Valuación al 30.06.2015
Ángel Estrada Internacional S.A. (*)	100%	72.862.022	44.394.544
<b>Total Inversiones en Sociedades</b>		<b>72.862.022</b>	<b>44.394.544</b>

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

Resultado de inversiones en subsidiarias:

	30.06.2016	30.06.2015
	\$	
Ángel Estrada Internacional S.A.	6.307.915	6.803.967
<b>Total Resultado en inversiones en subsidiarias</b>	<b>6.307.915</b>	<b>6.803.967</b>

Participación en otros resultados integrales en subsidiarias:

	30.06.2016	30.06.2015
	\$	
Ángel Estrada Internacional S.A.	22.159.563	(2.435.463)
<b>Total variación por conversión de negocios en el exterior</b>	<b>22.159.563</b>	<b>(2.435.463)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

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

#### 6.4. Créditos por ventas

	30.06.2016	30.06.2015
	\$	
<b>No Corriente:</b>		
En gestión judicial moneda nacional	1.343.165	1.810.209
Previsión para deudores incobrables (Nota 6.10)	(1.343.165)	(1.725.413)
<b>Total créditos por ventas - No Corrientes</b>	<b>-</b>	<b>84.796</b>
<b>Corriente:</b>		
Comunes en moneda nacional	68.695.657	69.104.801
Comunes en moneda extranjera (Nota 16)	8.053.491	1.929.371
<b>Subtotal</b>	<b>76.749.148</b>	<b>71.034.172</b>
Previsión para deudores incobrables (Nota 6.10)	-	(1.393.777)
Previsión para bonificaciones y descuentos (Nota 6.10)	(11.064.361)	(10.586.975)
<b>Total créditos por ventas Corrientes</b>	<b>65.684.787</b>	<b>59.053.420</b>

#### 6.5. Inventarios

	30.06.2016	30.06.2015
	\$	
Productos terminados	94.980.928	69.078.623
Productos en proceso	21.366.251	13.774.720
Materias primas y materiales	65.785.878	29.622.494
Stock Repuestos	3.301.340	2.018.757
Previsión para desvalorización de bienes de cambio (Nota 6.10)	(709.643)	(1.432.230)
<b>Existencias al final del ejercicio</b>	<b>184.724.754</b>	<b>113.062.364</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

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

#### 6.6. Otros créditos

	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2015</b>
	<b>\$</b>	
Impuesto al valor agregado	15.189.791	6.999.045
Saldo a favor Impuestos a los Ingresos Brutos	6.154.826	4.623.417
Crédito computable a cuenta de Ganancias	1.341.099	-
Anticipos Ganancia Mínima Presunta	51.575	-
Regalías por licencias	650.207	48.568
Anticipos importaciones y exportaciones	137.257	257.792
Retenciones y percepciones de impuestos	6.305.917	-
Otros créditos partes relacionadas	160.000	-
Deudores varios en moneda nacional	267.857	-
Otros	1.895.126	1.423.204
Diversos:		
Anticipos a proveedores en moneda nacional	47.943.656	75.110.876
Anticipos a proveedores en moneda extranjera (Nota 16)	-	585.286
A.N.A. reembolsos a cobrar (Nota 16)	2.692.093	1.073.740
Depósitos en garantía por alquileres	2.048.176	441.043
<b>Total otros créditos</b>	<b>84.837.580</b>	<b>90.562.971</b>

#### 6.7. Otras inversiones

	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2015</b>
	<b>\$</b>	
Money Market en moneda extranjera (Nota 16)	605.301	4.893.672
Fondo comunes de inversión en moneda nacional	135.209.024	88.489.217
<b>Total Otras inversiones</b>	<b>135.814.325</b>	<b>93.382.889</b>

#### 6.8. Caja y bancos

	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2015</b>
	<b>\$</b>	
Caja en moneda nacional	242.300	159.434
Caja en moneda extranjera (Nota 16)	189.785	534.577
Bancos en moneda nacional	5.617.391	3.229.604
Bancos en moneda extranjera (Nota 16)	300.254	180.810
<b>Total caja y bancos</b>	<b>6.349.730</b>	<b>4.104.425</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

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

#### 6.9. Préstamos

	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2015</b>
<b>No Corrientes:</b>	<b>\$</b>	
En moneda nacional	465.105	4.268.231
<b>Total préstamos No Corrientes</b>	<b>465.105</b>	<b>4.268.231</b>
<b>Corrientes:</b>		
En moneda nacional	46.790.269	28.012.317
Adelantos en cuenta corriente en moneda nacional	-	26.952.776
Obligaciones negociables a pagar (Nota 20)	199.685.807	184.317.435
<b>Total préstamos Corrientes</b>	<b>246.476.076</b>	<b>239.282.528</b>

A continuación se detalla la evolución de los préstamos y financiaciones por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015:

	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2015</b>
	<b>\$</b>	
Saldo inicial	243.550.759	39.405.503
Obtención de nuevos préstamos y financiamientos	243.944.444	363.751.855
Pagos de préstamos y financiamientos	(242.628.681)	(161.238.087)
Intereses devengados no pagados	2.074.659	1.631.488
<b>SALDO NETO AL CIERRE</b>	<b>246.941.181</b>	<b>243.550.759</b>

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

<b>Ejercicio</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2015</b>
	<b>\$</b>	
2016/2017	-	2.053.126
2017/2018	465.105	2.215.105
<b>Total</b>	<b>465.105</b>	<b>4.268.231</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)





## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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
	\$			
<b>Incluidas en el activo</b>				
<b>Corriente</b>				
Deudores incobrables (Nota 6.4)	1.393.777	-	(1) (1.393.777)	-
Bonificaciones y descuentos (Nota 6.4)	10.586.975	(2) 79.225.806	(3) (78.748.419)	11.064.361
Desvalorización de bienes de cambio (Nota 6.5)	1.432.230	-	(4) (722.588)	709.643
<b>No corriente</b>				
Deudores incobrables (Nota 6.4)	1.725.413		(5) (382.248)	1.343.165
<b>Total al 30.06.16</b>	<b>15.138.395</b>	<b>79.225.806</b>	<b>(81.247.032)</b>	<b>13.117.169</b>
<b>Total al 30.06.15</b>	<b>17.217.655</b>	<b>90.600.323</b>	<b>(92.679.583)</b>	<b>15.138.395</b>
<b>Incluidas en el pasivo</b>				
<b>Corriente</b>				
Para juicios y contingencias (Nota 6.10)	12.037.846	(6) 6.153.192	(7) (519.888)	17.671.150
<b>Total al 30.06.16</b>	<b>12.037.846</b>	<b>6.153.192</b>	<b>(519.888)</b>	<b>17.671.150</b>
<b>Total al 30.06.15</b>	<b>4.474.179</b>	<b>8.084.986</b>	<b>(521.319)</b>	<b>12.037.846</b>

(1) Corresponde a un recupero del ejercicio por \$1.088.691, incluido en la Nota 7.5 y a una reclasificación entre corriente y no corriente.

(2) Deducido de ventas netas

(3) Fueron aplicados a los créditos y deudas que le dieron origen.

(4) Incluido en el Costo de mercaderías vendidas, Nota 7.1

(5) Corresponde a aplicaciones del ejercicio y a una reclasificación entre corriente y no corriente.

(6) Corresponde a Juicios y contingencias, dentro de la Nota 7.4, de los cuales \$2.954.319 se encuentran en los gastos de administración y \$3.198.873 se encuentran en los gastos de comercialización.

(7) Corresponde a aplicaciones del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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

	30.06.2016	30.06.2015
	\$	
Proveedores en moneda nacional	47.678.127	20.948.564
Proveedores en moneda extranjera (Nota 16)	862.113	-
Anticipos de clientes en moneda nacional	-	3.711.769
<b>Total Cuentas por pagar comerciales y otras</b>	<b>48.540.240</b>	<b>24.660.333</b>

### 6.12. Remuneraciones y cargas sociales

	30.06.2016	30.06.2015
	\$	
<b>No Corriente:</b>		
Indemnización clientela	3.490.631	2.306.558
<b>Total Remuneraciones y cargas sociales No Corrientes</b>	<b>3.490.631</b>	<b>2.306.558</b>

#### Corriente:

Sueldos y jornales a pagar	1.468.502	1.287.632
Cargas sociales a pagar	5.077.877	3.865.867
Provisión para vacaciones	4.468.653	2.661.898
Provisión para gratificaciones	3.882.891	2.771.978
Diversos	2.957.432	1.753.972
<b>Total Remuneraciones y cargas sociales Corrientes</b>	<b>17.855.355</b>	<b>12.341.347</b>

### 6.13. Cargas fiscales

	30.06.2016	30.06.2015
	\$	
<b>No corrientes</b>		
Otras cargas fiscales	1.478.938	-
<b>Total Cargas fiscales No Corrientes</b>	<b>1.478.938</b>	<b>-</b>
<b>Corrientes</b>		
Provisión a los bienes personales por tenencia accionaria	164.399	221.345
Retenciones y percepciones a pagar	1.634.806	2.778.372
Otras cargas fiscales	106.546	207.862
<b>Total Cargas fiscales Corrientes</b>	<b>1.905.751</b>	<b>3.207.579</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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 30.06.2016	Total al 30.06.2015
	\$	
Existencias al comienzo 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
Compras y costos de producción del ejercicio:		
Compras	373.201.866	220.391.900
Baja de mercaderías por siniestro (Nota 24)	(109.886.174)	-
Costo de producción y servicios prestados (Nota 7.4)	153.197.714	108.953.200
Desvalorización bienes de cambio (Nota 6.10)	(722.588)	100.000
	528.853.182	412.649.846
Existencias al final del ejercicio (Nota 6.5)		
Productos terminados	(94.980.928)	(69.078.623)
Productos en proceso	(21.366.251)	(13.774.720)
Materias primas, materiales y stock de repuestos	(69.087.218)	(31.641.251)
Previsión para desvalorización de bienes de cambio	709.643	1.432.230
	(184.724.754)	(113.062.364)
<b>Costo de mercaderías y servicios vendidos</b>	<b>344.128.428</b>	<b>299.587.482</b>

### 7.2. Ingresos financieros

	30.06.2016	30.06.2015
	\$	
Intereses ganados	16.832.051	1.979.648
Diferencia de cambio y cotización	-	226.524
Descuentos obtenidos	20.347.584	5.969.026
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>37.179.635</b>	<b>8.175.198</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

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

### 7.3. Costos financieros

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
	<u>\$</u>	
Intereses, comisiones y gastos bancarios	(71.955.923)	(44.813.778)
Diferencia de cambio y cotización	(4.640.719)	(1.813.401)
Descuentos concedidos por pronto pago	(418.685)	(543.072)
<b>Total costos financieros</b>	<b><u>(77.015.327)</u></b>	<b><u>(47.170.251)</u></b>

Véase nuestro informe de fecha

8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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 30/06/16
Honorarios directores y síndicos	-	6.379.929	-	6.379.929
Honorarios y retribuciones por servicios	2.566.835	5.715.286	6.145.680	14.427.801
Sueldos y jornales	85.061.209	16.896.827	16.117.883	118.075.919
Cargas sociales	17.708.406	3.756.085	4.251.846	25.716.337
Comisiones y cargas sociales	-	-	9.733.250	9.733.250
Gastos de comedor	3.790.076	-	507.346	4.297.422
Otros beneficios al personal	2.133.108	1.572.637	805.787	4.511.532
Seguros y gastos de seguridad	2.506.007	1.148.904	2.487.143	6.142.054
Energía y combustible	3.517.666	-	65.547	3.583.213
Fletes	18.952.558	26.251	19.715.512	38.694.321
Impuestos, tasas y contribuciones	9.485	8.297.501	20.890.097	29.197.083
Gastos de mantenimiento	10.905.107	2.168.593	2.581.482	15.655.182
Publicidad y propaganda	1.400	2.250	4.710.843	4.714.493
Muestras	-	-	159.046	159.046
Depreciación de bienes de uso (Nota 6.1)	2.272.388	1.542.078	185.685	4.000.151
Regalías	-	-	462.945	462.945
Gastos de promoción	-	-	5.712.391	5.712.391
Útiles generales e insumos	1.153.573	671.376	275.137	2.100.086
Alquileres	511.641	2.873.884	510.337	3.895.862
Comunicaciones	306.607	1.404.743	540.430	2.251.780
Deudores incobrables	-	-	-	-
Desarrollo de productos	10.246	-	22.826	33.072
Indemnización clientela	-	-	1.184.074	1.184.074
Convenciones y atenciones a terceros	407.942	836.832	887.414	2.132.188
Gastos de representación	143.709	4.503.324	776.534	5.423.567
Juicios y contingencias (Nota 6.10)	-	2.954.319	3.198.873	6.153.192
Gastos de automotor	214.498	1.627.476	267.223	2.109.197
Cuotas y derechos de afiliación	53.226	915.291	88.681	1.057.198
Viáticos y movilidad	966.494	885.122	1.891.960	3.743.576
Derechos de exportación	-	-	683.108	683.108
Otros	5.533	416.037	3.745	425.315
<b>Total al 30.06.16</b>	<b>153.197.714</b>	<b>64.594.745</b>	<b>104.862.825</b>	<b>322.655.284</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

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

#### 7.5. Otros ingresos

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
	<u>\$</u>	
Resultado de venta de bienes de uso	704.980	362.956
Actividad Agropecuaria *	346.083	-
Otros ingresos y egresos no operativos	-	1.821.990
Recupero Deudores Incobrables	1.388.691	-
Siniestros Mercadería (Nota 24)	746.026	-
Siniestros Bienes de uso (Nota 24)	26.835.289	-
Siniestros	-	510.784
<b>Total otros ingresos</b>	<b><u>30.021.069</u></b>	<b><u>2.695.730</u></b>

#### 7.6. Otros egresos

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
	<u>\$</u>	
Bienes Personales	(488.315)	(685.352)
Otros ingresos y egresos no operativos	(3.548.336)	-
Actividad Agropecuaria *	(7.765.347)	-
Multas fiscales	(63.395)	(4.725)
Gastos post-siniestro (Nota 24)	(21.400.173)	-
Diversos	-	(33.892)
<b>Total otros egresos</b>	<b><u>(33.265.566)</u></b>	<b><u>(723.969)</u></b>

\* Ángel Estrada y Cía. S.A., a partir del mes de marzo de 2015, realizó operaciones de capitalización de hacienda con destino a engorde y venta.

Para ello, arrendó un campo ubicado en la localidad de Pampa del Indio, Provincia del Chaco, con una superficie de 1.750 hectáreas. En el alquiler se incluyó la autorización de uso de un tractor, una moledora de cereales y un mixer de propiedad de la arrendadora.

Al mismo tiempo, aceptó una Carta Oferta del consignatario Colombo y Colombo, de reconocida trayectoria en el mercado agropecuario, para actuar en conjunto en el mencionado negocio de capitalización de hacienda.

Colombo y Colombo, actuando como capitalizador, aporta hacienda de distintos clientes y gestiona su posterior comercialización. Ángel Estrada aporta el mencionado campo y toda la alimentación necesaria a fin de lograr la mejor evolución en la recría y engorde de las cabezas de ganado. Complementariamente, están a su cargo los gastos de sanidad, medicamentos, honorarios profesionales, etc.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

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

El resultado de la explotación se determina por la diferencia de kilogramos obtenidos por cada animal entre su ingreso y su egreso del campo, recibiendo Ángel Estrada, un 50% de dicha liquidación después de netear la parte proporcional correspondiente a fletes, tasas y otros gastos de comercialización.

Al tratarse de una actividad incipiente, a la fecha de cierre de los Estados Financieros refleja una pérdida de \$ 7.419.264. Esto debido, fundamentalmente a las erogaciones que fueron necesarias para dar comienzo al negocio (puesta a punto del terreno, compra de instalaciones, reparación de maquinarias, acopio de alimentos, honorarios por asesoramiento, etc.).

Al 30.06.2016 se encuentran en el campo, en proceso de engorde, 45 animales de la misma especie que se estima comercializar en los próximos meses.

Con fecha 19.08.2016, ingresaron al Establecimiento 250 animales que serán incorporados a la actividad de Engorde y posterior venta.

Con miras al futuro, la situación del país, con el reciente cambio de autoridades gubernamentales, y la del sector en particular, favorecido por las nuevas medidas económicas y los precios de mercado, hace que las expectativas de crecimiento y rentabilidad sean por demás promisorias.

Por lo antedicho, confiamos que esta actividad recupere la inversión efectuada y comience a brindar números positivos en los próximos ejercicios.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

### 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.

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

#### Activos y pasivos diferidos

	Saldo Inicial	Dif. Entre Prov. y DDJJ 2015	Prov. I.Gcias al 30/06/2016	Saldo Final
	\$			
<u>Activo por impuesto diferido</u>				
Previsiones	7.642.909	(150.412)	1.763.023	9.255.520
Provisiones	546.573	(164.496)	(180.024)	202.053
Bienes de cambio	3.321.257	(92.325)	-	3.228.932
<b>Activo por impuesto diferido</b>	<b>11.510.739</b>	<b>(407.233)</b>	<b>1.582.999</b>	<b>12.686.505</b>
<u>Pasivo por Impuesto diferido</u>				
Bienes de uso	(2.083.745)	(1.864.044)	771.385	(3.176.404)
Venta y reemplazo	-	-	(12.573.750)	(12.573.750)
Moneda extranjera	(2.670)	2.670	-	-
Gratificaciones	-	(141.419)	-	(141.418)
Ajuste Valuación FCI	-	(91.901)	-	(91.901)
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>	<b>(2.086.415)</b>	<b>(2.094.694)</b>	<b>(11.802.365)</b>	<b>(15.983.473)</b>
Neto	<b>9.424.324</b>	<b>(2.501.927)</b>	<b>(10.219.366)</b>	<b>(3.296.968)</b>

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.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)





## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

### NOTA 8 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

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 2016 y 2015 y el que resultaría de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva correspondiente:

	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	67.973.460	27.001.229
<u>Base imponible</u>	67.973.460	27.001.229
Tasa del impuesto vigente	<b>35%</b>	<b>35%</b>
Impuesto a las ganancias determinado al aplicar a la ganancia contable la tasa vigente impositiva	(23.790.711)	(9.450.430)
- Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(907.295)	266.217
Subtotal	(24.698.006)	(9.184.213)
Diferencia entre provisión y DDJJ	2.956.092	3.024.146
Tatal cargo por IIGG	(21.741.914)	(6.160.067)
Tasa efectiva	<b>36%</b>	<b>34%</b>

Impuesto corriente e impuesto diferido

	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>
Impuesto corriente	(14.478.641)	(13.239.979)
Diferencia entre provisión y DDJJ	2.956.091	3.024.146
Impuesto diferido	(10.219.366)	4.055.766
	<b>(21.741.914)</b>	<b>(6.160.067)</b>

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.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

### NOTA 8 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

Con relación a la presentación de la declaración jurada de Impuesto a las Ganancias por el período fiscal 2016, la Sociedad hará uso de la opción establecida en el Art. 67 de la Ley 20.628, aplicando el concepto de Venta y Reemplazo, a los ingresos generados por el cobro de seguros relacionados con la reconstrucción del Depósito ubicado en Carlos Spegazzini.

### NOTA 9 – RESERVAS, GANANCIAS ACUMULADAS Y DIVIDENDOS

	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2015</b>
	<b>\$</b>	
<b>Resultados acumulados</b>		
Saldo al inicio del año	88.243.616	73.793.575
Distribución de dividendos (Nota 5)	(5.325.934)	(6.391.121)
Ganancia integral del ejercicio	46.231.546	20.841.162
<b>Saldo al cierre</b>	<b>129.149.228</b>	<b>88.243.616</b>

### 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.

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

	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2015</b>
	<b>\$</b>	
Ganancia del ejercicio	46.231.546	20.841.162
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para el propósito del resultado por acción básico y diluido	42.607.474	42.607.474
<b>Ganancia por acción</b>	<b>1,09</b>	<b>0,49</b>

Las ganancias y pérdidas básicas y diluidas por acción fueron calculadas en base al promedio ponderado de acciones en circulación al 30 de junio de 2016 y 2015, el cual ascendía a 42.607.474 acciones.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

### **NOTA 11 – PROMOCIÓN 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 juicio sumario de Acción Declarativa de certeza solicitando se efectúe la actualización de los beneficios promocionales que fue rechazada, y una acción de cumplimiento de contrato promocional que, al momento de la confección de los presentes Estados Financieros, no tiene sentencia firme.

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, por lo cual el 30 de junio de 2012 la Sociedad dejó de gozar de los beneficios promocionales mencionados anteriormente, si bien mantiene su reclamo al respecto.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

### NOTA 11 – PROMOCIÓN INDUSTRIAL (Cont.)

Asimismo, el 6 de marzo de 2012 la Corte Suprema de Justicia de la Nación rechazó sendas acciones presentadas por la Cámara de Comercio de San Rafael (Mendoza) y por la Provincia de La Pampa con el fin de impedir la puesta en funcionamiento del Decreto 699/10.

### 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.

<b>Conceptos</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2015</b>
	<b>\$</b>	
Remuneraciones (incluye cargas sociales)	1.192.083	1.106.251
Honorarios Técnico Administrativos Directores y Síndicos	6.339.632	2.726.371
<b>Total Remuneraciones al personal gerencial clave</b>	<b>7.531.715</b>	<b>3.832.622</b>

#### Garantía de 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. 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.

#### Otra información con partes relacionadas:

Con Fecha 02/05/2016 la sociedad firmó un contrato de alquiler con Dyagar S.A. por la locación de una propiedad destinada a realizar eventos corporativos.

A la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros la Sociedad abonó un anticipo por la suma de \$ 160.000 en concepto de pago adelantado de 4 meses de alquiler.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

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

<b>Créditos e inversiones</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2015</b>
	<b>\$</b>	
A vencer		
Hasta 3 meses	30.063.775	216.061.064
De 3 a 6 meses	63.996.243	1.723.902
De 6 a 9 meses	18.437.141	1.986.223
De 9 a 12 meses	-	139.461
Más de 12 meses	12.686.505	11.510.739
Sin plazo establecido	-	84.796
Vencidos		
Hasta 3 meses	165.403.068	23.088.630
<b>Total de Créditos</b>	<b>290.586.732</b>	<b>254.594.815</b>

<b>Deudas</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2015</b>
	<b>\$</b>	
A vencer		
Hasta 3 meses	75.168.316	72.693.303
De 3 a 6 meses	25.335.808	25.719.022
De 6 a 9 meses	2.476.700	448.363
De 9 a 12 meses	204.335.468	184.783.482
Más de 12 meses	21.418.147	4.268.231
Sin plazo establecido	-	17.100.011
Vencidos		
Hasta 3 meses	56.468.624	4.183.451
<b>Total de Deudas</b>	<b>385.203.062</b>	<b>309.195.863</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

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

Créditos e inversiones	30.06.2016	30.06.2015
	\$	
Devengan intereses – A tasa fija	135.814.325	93.382.889
No devengan intereses	154.772.407	161.211.926
<b>Total de Créditos</b>	<b>290.586.732</b>	<b>254.594.815</b>
<b>Tasa promedio nominal anual:</b>	<b>27%</b>	<b>26%</b>

Deudas	30.06.2016	30.06.2015
	\$	
Devengan intereses:	246.941.181	241.843.560
- A tasa variable	200.210.993	717.559
- A tasa fija	46.730.188	241.126.001
No devengan intereses	138.261.881	67.352.303
<b>Total de Deudas</b>	<b>385.203.062</b>	<b>309.195.863</b>
<b>Tasa promedio nominal anual:</b>	<b>28%</b>	<b>26%</b>

### 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 USD 26.400.

Durante el ejercicio la Sociedad renovó el contrato de arrendamiento con relación al campo ubicado en La loma localidad Pampa del Indio de la Provincia de Chaco, donde desarrolla su actividad agropecuaria. Por la motivo entregó en concepto de garantía por las máquinas incluidas y utilizadas, la suma de \$ 180.0000.

El 03/11/2015 la compañía alquiló a la firma Depósitos Modulares un inmueble industrial ubicado en el predio de Esteban Echeverría, con el fin de utilizarlo como depósito y centro de logística y distribución, entregando en concepto de garantía la suma de \$ 730.000 para sanear eventuales daños que pudiera sufrir el inmueble.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

## **NOTA 15 - APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

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 2016.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

## NOTA 16 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubro	Clase y monto de la moneda extranjera		Cambio vigente	Monto en moneda local	
				30.06.16	30.06.15
				\$	
<b>ACTIVO</b>					
ACTIVO CORRIENTE					
Otros créditos (Nota 6.6):					
Anticipos a Proveedores	EUR			-	585.286
A.N.A. reembolsos a cobrar	USD	180.194	14,94	2.692.093	1.073.740
				2.692.093	1.659.026
Créditos por venta (Nota 6.4):					
Comunes	USD	539.056	14,94	8.053.491	1.929.371
				8.053.491	1.929.371
Otras inversiones:					
Money Market (Nota 6.7)	USD	40.515	14,94	605.301	4.893.672
				605.301	4.893.672
Caja y Bancos (Nota 6.8):					
Caja	USD	10.311	14,94	154.046	511.426
	EUR	2.167	16,49	35.739	23.151
Bancos	USD	20.097	14,94	300.254	180.810
				490.039	715.387
Total del activo corriente				11.840.924	9.197.456
<b>Total del activo</b>				<b>11.840.924</b>	<b>9.197.456</b>
<b>PASIVO</b>					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas a pagar comerciales (Nota 6.11):					
Comunes	USD	57.321	15,04	862.113	-
Total del pasivo corriente				862.113	-
<b>Total del pasivo</b>				<b>862.113</b>	<b>-</b>

(1) Clases:

EUR: Euros

USD: Dólares Estadounidenses

Véase nuestro informe de fecha

8 de septiembre de 2016

**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**

(Socio)





# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
	\$	
PASIVO TOTAL	<u>385.203.062</u>	<u>309.195.863</u>
PATRIMONIO NETO	<u>200.221.769</u>	<u>137.156.594</u>
Índice de endeudamiento	<u><b>1,92</b></u>	<u><b>2,25</b></u>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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 2016 y 2015, la información requerida por la NIIF 7 por categoría de instrumento financiero, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9.

	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
<b>Activos financieros</b>		
A costo amortizado:		
Inversiones corrientes mantenidas hasta su vencimiento	135.814.325	93.382.889
Créditos y partidas por cobrar (1)	105.762.308	87.404.830
Caja y bancos	6.349.730	4.104.425
<b>Total Activos financieros</b>	<b><u>247.926.363</u></b>	<b><u>184.892.144</u></b>
<b>Pasivos financieros</b>		
A costo amortizado:		
Préstamos	246.941.181	243.550.759
Cuentas por pagar y otros pasivos	108.663.630	49.214.285
<b>Total Pasivos financieros</b>	<b><u>355.604.811</u></b>	<b><u>292.765.044</u></b>

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

## NOTA 17 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Cont.)

### Administración de riesgos financieros (Cont.)

#### 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.

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 2016 y 2015 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:

	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	30.06.2016	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2015
Dólares estadounidenses	790.173	57.321	955.610	0
Euros	2.167	0	60.811	0

#### 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.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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.)

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.

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 2016 la Sociedad no posee préstamos a tasa de interés variable que representen un riesgo significativo 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.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

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

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

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

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

Los depósitos bancarios se realizan en instituciones de primera línea.

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

La máxima exposición teórica de la Sociedad al riesgo crediticio está representada por el monto de los créditos por ventas registrados en el estado de situación financiera 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 1,92% 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.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



# Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

## NOTA 17 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Cont.)

### Administración de riesgos financieros (Cont.)

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.

#### 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 venzan.

La Sociedad mantiene una política de liquidez que se traduce en la disponibilidad de mercadería de fácil colocación en el mercado, créditos a cobrar con muy bajo índice de incobrabilidad y, en menor medida, recursos en efectivo, disponibles a través de sus operaciones habituales, tal como lo evidencia el índice de liquidez corriente, que al cierre del ejercicio es de 1,31.

#### 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.

Vencimiento	Préstamos
1er.trimestre (01.07.2016 al 30.09.2016)	57.376.995
2do.trimestre (01.10.2016 al 31.12.2016)	13.235.432
3er.trimestre (01.01.2017 al 31.03.2017)	13.119.166
4to.trimestre (01.04.2017 al 30.06.2017)	207.283.967
Julio 2017 en adelante	465.105

  

Vencimiento	Préstamos
1er.trimestre (01.07.2015 al 30.09.2015)	49.540.607
2do.trimestre (01.10.2015 al 31.12.2015)	31.211.098
3er.trimestre (01.01.2016 al 31.03.2016)	12.702.323
4to.trimestre (01.04.2016 al 30.06.2016)	194.620.974
Julio 2016 en adelante	4.464.847

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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 en 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 14 y Nota 25). 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 2016 y 2015, 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:

	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2015</b>
	<b>\$</b>	
1 año	11.737.836	4.566.189
Entre 1 y 5 años	2.220.478	1.339.571
<b>Total</b>	<b>13.958.314</b>	<b>5.905.760</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

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 abonado en dos veces. El primer pago se realizó con fecha 24/04/2016 por la suma de \$ 91.759.000 y el segundo pago el día 16 de junio del 2016 por la suma de \$ 91.759.000.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)





## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

### **NOTA 20- COLOCACIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES (Cont.)**

El 29 de febrero del 2016 el Directorio de la Sociedad dispuso una nueva emisión de valores representativos de deuda de corto plazo (los VCPs) por la suma de hasta \$ 120.000.000 (Pesos ciento veinte millones), ampliable hasta \$ 200.000.000 (Pesos doscientos millones).

Con fecha 22 de junio de 2016, la Sociedad emitió los VCPs Clase III y Clase IV, en el marco del Programa y de conformidad con los términos y condiciones del prospecto informativo, por un valor nominal de \$198.444.444 (Pesos ciento noventa y ocho millones, cuatrocientos cuarenta y cuatro mil cuatrocientos cuarenta y cuatro), siendo el producido neto de la colocación un monto de \$195.352.694,56 (Pesos ciento noventa y cinco millones trescientos cincuenta y dos mil seiscientos noventa y cuatro con 56/00). La sociedad ha dado cumplimiento al Título II, Capítulo V, Sección IV, Artículo 25 del Texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores, informando el destino de los fondos provenientes de la emisión de los VCPs Clase III y Clase IV.

El capital no amortizado de los VCPs Clase III devengará intereses a una tasa variable equivalente a la suma de la tasa Badlar Privada aplicable al período más el margen aplicable de 1,5%. Los intereses se pagarán mensualmente. El capital será cancelado, en dos pagos a efectuarse los días 22 de abril de 2017 y 19 de junio de 2017, o de no ser dichas fechas un día hábil, el primer día hábil posterior. El capital no amortizado de los VCPs Clase IV devengará intereses a una tasa fija del 26%. Los intereses se pagarán mensualmente. El capital será cancelado en dos pagos, a efectuarse los días 22 de abril de 2017 y 19 de junio de 2017, o de no ser dichas fechas un día hábil, el primer día hábil posterior.

Al 30/06/2016 el monto de capital e intereses adeudados ascendía a \$ 199.685.807

### **NOTA 21 - RESOLUCIÓN GENERAL 629/2014**

La totalidad de la documentación respaldatoria de las operaciones contables y de gestión de la Sociedad correspondiente al presente ejercicio y al ejercicio finalizado al 30 de junio 2015, así como los diferentes Libros exigidos por ley de dichos períodos, excepto por lo mencionado en la nota siguiente, se encuentran en el domicilio legal de Ángel Estrada y Compañía S.A. y, dentro de estos, en espacios adecuados que aseguran su conservación e inalterabilidad.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

### **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 \$ 279.973,62 en concepto de salidas no documentadas y \$ 167.984,17 en concepto de menor crédito fiscal.

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.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

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

Al cierre de los presentes Estados Financieros la sociedad manifiesta intención de incluir en el Régimen de Regularización Excepcional de Obligaciones Tributarias, de la Seguridad Social y Aduaneras, previsto en el Título II del Libro II de la Ley 27.260 los ajustes detectados por ese organismo.

Si bien la compañía no consiente el criterio del Fisco Nacional, toda vez que cumplió con sus obligaciones para verificar previamente la validez del proveedor en cuestión, se decidió conformar la deuda para evitar mayores perjuicios producto de los costos que implicaría llevar adelante el litigio. Al 30.06.2016 el monto de la deuda provisionada asciende a la suma de \$ 1.088.939,64; incluida en la Nota 6.10.

### **NOTA 24 – INCENDIO DEPÓSITO**

El día 15 de octubre de 2015, antes de medianoche, se inició un incendio de enormes proporciones en el inmueble propiedad de la sociedad, ubicado en la localidad bonaerense de Carlos Spegazzini, partido de Ezeiza.

Dicho siniestro se propagó rápidamente a todas las instalaciones, donde funcionaba el Depósito y el Centro de Distribución. Una vez apagado el fuego, nuestros asesores determinaron que las pérdidas fueron totales tanto en lo que hace a la estructura edilicia como a su contenido.

Afortunadamente, el incidente no ocasionó lesiones personales ni perjuicio alguno a vecinos.

Al día de la fecha, el Centro de Distribución no está en condiciones operativas y se deberá reconstruir en su totalidad. Actualmente, se encuentra trabajando un grupo de peritos para determinar las causas del siniestro, así como también, la valuación de los daños y pérdidas materiales. Mientras tanto, se alquilaron dos depósitos a tales efectos.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

### NOTA 24 – INCENDIO DEPÓSITO (Cont.)

Cabe aclarar que la Sociedad cuenta con una sólida cobertura de seguros acordes para este tipo de situaciones. Liderada por la compañía SMG se ha desarrollado el siguiente esquema que cubre tanto la parte edilicia como el contenido y stock:

- SMG Seguros: 45%
- San Cristóbal Seguros: 17%
- Federación Patronal: 23%
- Mapfre: 15%

Las sumas aseguradas eran:

- Edificio: U\$D 8.000.000
- Contenido: U\$D 1.150.000
- Mercaderías: U\$D 8.500.000
- Sublímites por continuidad de negocio: U\$D 1.500.000
- Pérdida de beneficio: hasta U\$D 25.000.000

La empresa continúa funcionando con un esquema de producción y comercialización acorde a esta circunstancia.

Al 30 de junio de 2016 se encuentran incluidos en el Estado de resultado como “Otros ingresos” (Nota 7.5) y “Otros egresos” (Nota 7.6) los siguientes importes referidos al siniestro:

Siniestros Mercadería (Nota 7.1):	\$109.886.174
Cobro Siniestro al 30 de junio:	<u>\$(110.632.200)</u>
Total Siniestro Mercadería (Nota 7.5):	\$ (746.026)

Siniestros Bienes de uso (valor residual Nota 6.1):	\$9.089.711
Cobros a cuenta liquidación final:	<u>\$(35.925.000)</u>
Total Siniestros Bienes de uso (Nota 7.5)	\$(26.835.289)

Gastos post-siniestro (Nota 7.6): \$ 21.400.173

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)



## Ángel Estrada y Compañía Sociedad Anónima

Número de Registro en la Inspección General de Justicia:

217, al folio 328 del Libro 45, Tomo A

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

Al 30 de junio de 2016

presentado en forma comparativa

### **NOTA 24 – INCENDIO DEPÓSITO (Cont.)**

Los USD 10.435.000 cobrados durante el ejercicio, equivalentes a la suma de \$ 146.557.200, se encuentran contabilizados en las cuentas Siniestros Mercadería y Siniestros Bienes de Uso. De ellos, USD 7.935.000 se aplican en concepto indemnizatorio por rubro "Mercaderías" y USD 2.500.000 se aplican como concepto de anticipo a cuenta de la liquidación final de los rubros "Remoción y Limpieza de predio" "Gastos de Aceleración y Extraordinarios" "Reconstrucción de edificio" "Contenido General." y "Pérdida de Beneficios". Con respecto a la liquidación final, al cierre de los Estados Financieros, habiendo ya finalizado la etapa de Remoción, la emisora se encuentra en etapa de definición de presupuesto seleccionado para obra de reconstrucción y, por otra parte, finalizando la negociación del importe correspondiente al rubro Pérdida de Beneficios.

### **NOTA 25 – HECHOS POSTERIORES**

#### **Préstamo sindicado**

Con relación a la Nota 18 del Préstamo Sindicado, el día 04/07/2016 fue cancelado por la suma de \$ 44.029.915.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS 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**

**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 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 21  
Diego Adrián Murdocca  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°258 F°165

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 (Cont.)**

**4. Clasificación créditos y deudas**

a) Cuentas en moneda nacional, extranjera y en especie

	\$
<b>Créditos</b>	
En moneda nacional	143.747.844
En moneda extranjera	10.745.584
En especie	-
<b>Menos:</b>	
Previsión para incobrables	(1.343.165)
Previsión para bonificaciones y descuentos	(11.064.361)
	142.085.902
<b>Deudas</b>	
En moneda nacional	375.904.484
En moneda extranjera	862.113
En especie	-
	376.766.597

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

	Con cláusula de ajuste	Sin cláusula de ajuste	Total
	\$		
<b>Créditos</b>			
Corriente	-	142.085.902	142.085.902
No Corriente	-		
	-	142.085.902	142.085.902

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 21  
Diego Adrián Murdocca  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°258 F°165

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 (Cont.)**

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

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

	Con cláusula de ajuste	Sin cláusula de ajuste	Total
	\$		
<b>Deudas</b>			
Corriente	-	355.348.450	355.348.450
No Corriente	-	21.418.147	21.418.147
	-	376.766.597	376.766.597

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

Créditos y deudas: ver Nota 13.

**5. Detalle del porcentaje de participación en sociedades**

Sociedad	País	Moneda funcional	Fecha de cierre	Porcentaje de participación directa en el capital social y los votos		
				30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016
Ángel Estrada Internacional S.A. (1)	Uruguay	UY\$	30.06.16	100%	100%	100%

No existen saldos deudores y/o acreedores con Ángel Estrada Internacional S.A

**6. 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.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 21  
Diego Adrián Murdocca  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°258 F°165

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 (Cont.)**

**7. Inventario físico de los bienes de cambio**

7.1. 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.

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

**8. 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.

**9. Bienes de uso**

Reserva por revalúo técnico completamente desafectada.

**10. Bienes de uso obsoletos**

No existen.

**11. 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.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 21  
Diego Adrián Murdocca  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°258 F°165

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 (Cont.)**

**12. 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.

**13. 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	655.298	16.987
Inventarios	Todo riesgo	2.079.648	167.732
Automotores	Todo riesgo	5.944	1944
Dinero y/o valores en caja	Robo, incendio, huelga	-	432

**14. Provisiones**

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

La previsión para desvalorización de inventarios se ha constituido para cubrir inventarios obsoletos de materias primas y productos terminados que se estima no se utilizarán en el futuro.

De la misma manera, el cálculo de la provisión para juicios y contingencias surge de las consideraciones de los asesores legales externos a la Compañía.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 21  
Diego Adrián Murdocca  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°258 F°165

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 (Cont.)**

**15. Contingencias**

Ver nota 6.10 los estados financieros individuales. Las contingencias de ganancia no han sido contabilizadas a la espera de su concreción

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

No existen.

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

No existen.

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

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 2016 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 2016.

El 31 de julio de 2015 mediante Acta de Directorio N° 1670, se decidió la distribución de dividendos provenientes de la Reserva Facultativa para distribución de dividendos por la suma de \$ 5.325.934,25, los cuales fueron cancelados en su totalidad al 30 de junio de 2016.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de septiembre de 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 21  
Diego Adrián Murdocca  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°258 F°165

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 (Cont.)**

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

El 21 de octubre de 2015 se celebró la Asamblea General Ordinaria en la cual se decidió:  
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.

**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 2016

---

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 21  
Diego Adrián Murdocca  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°258 F°165

Dr. Julio C. Russo  
Por Comisión Fiscalizadora

Federico E. Agárdy  
Presidente