

**BALANCE GENERAL**  
Ejercicio Nro. 13

1 de Agosto de 2011 - 31 de Julio de 2012

EURO SA Bv San Diego 1948 (2124) Villa Gdor Galvez Sta Fe Argentina Tel +54 0341 4985200 Fax +54 0341 4985202 [administracion@eurocasing.com.ar](mailto:administracion@eurocasing.com.ar) [www.eurocasing.com.ar](http://www.eurocasing.com.ar)



Trapas para  
embudo



Es el mejor dentro  
de la industria



El mejor para  
mantener el hogar



Adaptado al mundo  
para el futuro



ENSCA





# EURO S.A.

Bv. San Diego 1948 - Villa Gobernador Gálvez

Santa Fe

**BALANCE GENERAL**  
**EJERCICIO Nro. 13**  
**1ro. de Agosto de 2011**  
**31 de Julio de 2012**



Tripas para embudidos



Entretenimientos para mascotas



Menudencias para humanos



Aditivos y accesorios para el chacarero





## Memoria

Correspondiente al ejercicio finalizado 31/07/2012

Señores Accionistas de  
EURO S.A.

En nuestro decimotercer año de actividad, damos a conocer con gran satisfacción el cumplimiento de los presupuestos y metas pautadas el ejercicio anterior

Nuestras ventas se incrementaron un 26 % llegando a la suma de \$ 86 399 510 con un mix de un 80 % de exportación y un 20 % de mercado doméstico. Los niveles de exportación crecieron un 18 % frente a un 30 % del mercado local

El incremento del 18 % de exportaciones, supone una ventaja cambiaria que se situó alrededor del 9 % anual, sumado a un incremento de volúmenes de venta del 6 % y de precios del 3 %

En lo que respecta al mercado interno, el incremento de volúmenes fue del orden del 18 % y de precios del 12 %

Mejoramos nuestro resultado bruto antes de impuestos un 10 % respecto del período anterior

La estructura de la empresa sigue siendo de orientación productiva e industrial, transformando y agregando valor a materias primas, con el empleo de mano de obra calificada. Continuamos con dificultades para lograr mejorar nuestros niveles de rentabilidad en nuestro mercado principal que es el externo. Nuestro país ofrece condiciones de demanda muy ventajosas y es más elástico en la determinación de los precios, lo que actualmente nos mejora la rentabilidad dentro de un marco de incremento de costos de producción e insumos. Cabe destacar que en este ejercicio comercial se comenzó a mitigar la brecha de desventaja competitiva, es decir, se advirtió una inflexión entre los niveles de incremento de costos marcados por las paritarias que suavizaron la tendencia y el aumento se situó en el orden del 27 %, 3 puntos porcentuales menos que la tendencia histórica. Asimismo, el ritmo de devaluación, tan importante para la empresa como ajuste de precios internacionales, se incrementó de un 6 % del ejercicio anterior a un 9 %, brindando un incremento de 3 puntos adicionales, con lo cual el efecto final fue sobre los resultados mermo respecto del año anterior en un 6 %. De acuerdo a los signos y políticas económicas vigentes creemos que en lo sucesivo se seguirán tomando las medidas necesarias para que esa brecha negativa para la industria desaparezca

En este ejercicio cumplimos con la esperada revaluación de activos en lo que respecta a los bienes de uso (principalmente los inmuebles destinados a la actividad industrial), factor que nos permitió actualizar los valores del patrimonio de la empresa a valores corrientes y mejoró sustancialmente el patrimonio neto de la compañía, suavizando el efecto de algunos ratios del pasivo, y moderando otros del activo o resultados sobre el patrimonio. El informe de revaluación cumple con los requisitos de aplicación de la resolución técnica nro 31 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas a los estados contables de la sociedad



Tripas pa a emburidos



Entretén mientos para mascotas



Menudencias para humanos



Aditivos y accesorios para el chac nado



Luego del efecto de la revaluación, las variaciones más significativas entre los activos y pasivos al 31/07/2012 respecto de sus similares del ejercicio anterior las encontramos en los rubros bienes de cambio y otras cuentas por cobrar en activos y deudas comerciales, financieras y fiscales en Pasivos

La política de este ejercicio fue fortalecer las compras de materias primas y productos terminados, como cobertura ante el contexto de incremento de precios y de abastecimiento de materias primas ante la inestabilidad creciente del rubro frigorífico en lo que respecta a las faenas. Esta cobertura consistió en mayores compras de insumos temporales del exterior y de materias primas locales, generando mayores niveles de inventarios. Asimismo logramos un mayor volumen y nuevos mercados en las actividades complementarias como la de menudencias porcinas para Asia y entretenimiento para mascotas para los mercados de Norteamérica. Los incrementos del pasivo son la contrapartida de esta situación, es decir, hemos financiado con proveedores y mercado financiero esta política y su consecuente impacto impositivo, incrementando los créditos por reintegros y apareando estos con planes de asistencia en lo que respecta a las obligaciones de cargas sociales que inicialmente se compensaban pero ante los efectos de exposición de deuda frente a los tiempos de realización de la compensación se optó por la aplicación de los planes.

El incremento más notorio del pasivo no corriente responde a la aplicación del método de impuesto diferido situación que deriva del reconocimiento del mayor valor de activos producto de la revaluación mencionada. Hacemos notar que a pesar de que el fin más probable del activo revaluado, en este caso el inmueble, es de uso y explotación como fuente principal de producción y no de venta, al tratarse de una planta industrial sujeta a crédito como garantía, nos encontramos en la obligación de revaluar para darle un valor de mercado que respalde el apalancamiento financiero de la empresa.

En lo que respecta a la situación de nuestro mercado de compras, hemos logrado un incremento de participación del orden del 8 % sobre el mercado de faenas locales cumpliendo las expectativas. La faena promedio mensual del ciclo se situó en torno a los 738 000 cabezas, en niveles muy similares al período anterior. Hay más certezas de estabilidad de cara al próximo ciclo, en el sentido de que ya se comenzarán a ver los resultados de la retención ganadera de los últimos años en la reproducción de nuevos animales que sostendrán el nivel de faena.

El mercado de ventas mantiene sus programas en lo que respecta a volúmenes pero existe una amenaza respecto de los precios internacionales dado a que fin de año 2012 se prevé la apertura definitiva del mercado Brasileño (antes cerrado por problemas sanitarios de BSE) para su oferta al mercado común europeo, situación que tornará más competitiva la oferta. Por otro lado, hasta entonces, Brasil se convirtió en el principal proveedor de Rusia y países limítrofes, colocando prácticamente toda su oferta exportable, por lo tanto, es un mercado que se nos abrirá nuevamente si Brasil llegara a retirar su oferta sobre el mismo en pos del mercado europeo.

Respecto de las misiones comerciales, concretamos

- Viaje comercial SIAL Paris 10/2011 y visita a clientes europeos
- Presencia en el foro anual internacional de nuestra actividad convocados por INSCA en Porto en el mes de mayo de 2012
- Presencia en AGROPECRUZ 2012 Bolivia Feria internacional agropecuaria Santa Cruz



Tapas para embutidos



Entretencimientos para mascotas



Menudencias para humanos



Aditivos y accesorios para el chacinado





- Visita comercial a Brasil, Peru, Uruguay y Paraguay
- Presencia en Feria Petfood Las vegas GLOBAL PET Octubre 2011
- Visita a New Jersey compañía NITTA CASINGS Octubre 2011
- Feria de Petfood USA Orlando febrero de 2012

El mercado interno nacional se encuentra fuerte y estable en lo que respecta al consumo de embutidos De acuerdo a nuestra fuente de informacion privada de investigacion de mercados CLAVES INFORMACION COMPETITVA SA, el consumo es de aprox 10 kg x ha x año totalizando aprox 400 000 toneladas de producto, con un 20 % de participacion del rubro embutidos Las expectativas son de crecimiento del orden del 4 % anual en volúmenes de consumo

### Indicadores y ratios comparativos

#### ANALISIS ESTADOS CONTABLES – RATIOS

EJ NRO 13 07/2012 EJ NRO 12 07/2011

#### Patrimoniales

Solvencia (A/P)	1,27	1,16
Solvencia (PN/P)	0,27	0,16
Endeudamiento (P/PN)	3,67	6,23
Inmovilizacion del Capital (ANC/A)	0,31	0,19
Financiacion de la Inversion Inmovilizada (PN/ANC)	0,70	0,74

#### Financieros

Liquidez General (AC/PC)	1,03	1,01
Liquidez Seca (AC BC/PC)	0,66	0,83
Liquidez Absoluta (CyB+INV CTES/PC)	0,01	0,02
Prom Vtas Diarias (VTAS/365)	\$ 236 711	\$ 188 278
Dias de Venta en Activo (CTAS X COBRAR/VTAS DIARIAS)	65,20	85,45
Ciclo Ctas X Cobrar (PROM CTAS X COBRAR*365/VTAS+IVA)	55,03	55,17
Ciclo Medio Ctas x Cobrar (CICLO/2)	27,51	27,58
Rotacion Cuentas x Cobrar (365/CICLO)	6,63	6,62
Ciclo Ctas X Pagar (PROM CTAS PAGAR*365/COMPRAS+IVA)	82,58	58,13
Ciclo Medio Ctas x Pagar (CICLO/2)	41,29	29,07



Tripas para embutidos



Ente eternim en os para mascotas



Menudencias para humanos



Aditivos y accesorios para el chacinado





Rotacion Cuentas x Pagar (365/CICLO)	4,42	6,28
Ciclo Bs De Cambio (PROM BC*365/CMV)	52,62	28,88
Ciclo Medio de Bs De Cambio (CICLO/2)	26,31	14,44
Rotacion Bienes de Cambio (365/CICLO)	6,94	12,64
Plazo Realización BC (CICLO BC + CICLO COBRO)	107,67	56,47
Plazo Medio Realización BC (CILO MED BC+CICLO MED COBRO)	123,85	43,51
Comparacion Ciclo Medio Pagos y Plazo Medio Realizacion BC	-26,31	14,44
NEC OP DE FONDOS (PROM CTAS X COB+PROM BC PROM CTAS X PAG)	\$ 12 302 739	\$ 5 162 386
FONDO DE MANIOBRA (AC CTE-P CTE)	\$ 1 286 520	\$ 176 039

#### Economicos

Rendimiento del PN (RDO/PN)	0,134	0,462
Costo de Financiamiento (INT/P)	0,064	0,109
Rendimiento del Activo (RDO+INT/A)	0,075	0,138
Efecto Palanca (RENT PN/RENT ACT)	1,778	3,352
Efecto Palanca (RENT ACT/COSTO FINANC )	1,183	1,262
Cobertura de Intereses (RDO+INT/INT)	1,505	1,465
Margen Bruto (VTAS COSTO/VTAS)	0,234	0,213
Gcia Operativa (VTAS-COSTO-GS/VTAS)	0,029	0,029
Margen Final (RDO/VTAS)	0,017	0,022

#### Proyecto de distribución de resultados

Para su tratamiento por parte de la Asamblea General Ordinaria, se propone distribuir el resultado de la siguiente manera, 5 % a reserva legal, \$ 320 000 a Honorarios directorio y el resto a resultados no asignados

En relacion a los resultados acumulados, se propondra a la asamblea efectuar una distribucion de dividendos de \$ 250 000 y evaluar un futuro incremento del capital capitalizando rubros del patrimonio neto



Tierras para a  
embudados



Entretenimientos  
para mascotas



Menudencias  
para humanos



Aditivos y accesorios  
para el chacinado





En funcion a todo lo expuesto solicitamos a los señores accionistas la aprobacion de la presente memoria, proyecto de distribucion de Resultado y demas documentacion que se sometera a su consideracion en la asamblea a realizarse

Villa Gobernador Galvez, 18 de octubre de 2012

Luis Alberto Lequio

Presidente

EURO S A



Tripas para embudidos



Entretanimientos para mascotas



Menudencias para humanos



Aditivos y accesorios para el charinado





**EURO S.A.**

**EJERCICIO ECONOMICO DECIMO TERCERO**

Iniciado el 1ro de agosto de 2011

Finalizado el 31 de Julio de 2012

**ACTIVIDAD PRINCIPAL**

Elaboracion y venta de productos alimenticios derivados de la transformacion de materias primas de origen vegetal, mineral y/o animal, con destino a la alimentacion animal y humana

**FECHAS DE INSCRIPCION EN EL REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO DE ROSARIO**

		Tomo	Folio	Numero
Del Estatuto	11 de noviembre de 1999	80	9545	477
	12 de abril de 2004	85	8837	391

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL		
ACCIONES	SUSCRITO	INTEGRADO
1 000 000 acciones de \$ 1 - valor nominal	1 000 000 00	1 000 000 00



Tripas para embudidos



Entretencim entos para mascotas



Menudencias para humanos



Adivivos y acceso los para el chacinado



ENSCA



**EURO S A**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**

**EJERCICIO FINALIZADO EL 31 de Julio de 2012 comparativo al 31 de Julio de 2011**

ACTIVO	31/07/2012		31/07/2011		PASIVO	31/07/2012		31/07/2011	
<b>Activo Corriente</b>					<b>Pasivo Corriente</b>				
Caja y Bancos (Nota 2 1 )	333 525 97		559 834 10		Deudas Comerciales (Nota 2 6)	15 894 872 32		10 093 495 81	
Cuentas por Cobrar por Ventas (Nota 2 2 y 2 13)	15 432 828 15		16 089 136 68		Deudas Bancarias y Financieras (Nota 2 7)	13 081 291 85		10 587 999 89	
Otras Cuentas por Cobrar (Nota 2 3)	9 422 660 48		6 798 091 73		Deudas Sociales (Nota 2 8)	6 281 741 77		4 118 409 11	
Bienes de Cambio (Nota 2 4)	14 058 120 75		5 013 760 53		Cargas Fiscales (Nota 2 9)	1 051 646 33		2 256 777 25	
					Otras Cuentas por Pagar (Nota 2 10)	1 651 063 80		1 679 802 83	
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>39 247 135,35</b>		<b>28 460 823,04</b>		<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>37 960 616,07</b>		<b>28 736 484,89</b>	
<b>Activo No corriente</b>					<b>Pasivo No Corriente</b>				
Bienes de Uso ( Nota 2 5 y Anexo I)	17 351 173 84		6 534 973 21		Deudas Bancarias y Financieras (Nota 2 7)	1 822 501 58		1 168 571 44	
					Cargas Fiscales (Nota 2 9)	4 347 549 49		698 940 46	
					Otras Cuentas por Pagar (Nota 2 10)	356 600 00		0 00	
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>17 351 173,84</b>		<b>6 534 973,21</b>		<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>6 526 651,07</b>		<b>1 867 511,90</b>	
					<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>44 487 267,14</b>		<b>30 603 996,79</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>56 598 309,19</b>		<b>34 995 796,25</b>		<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>12 111 042,05</b>		<b>4 391 799,46</b>	
					<b>TOTAL I</b>	<b>56 598 309,19</b>		<b>34 995 796,25</b>	

Las notas y cuadros anexos forman parte integrante de estos estados contables

Firmado al solo efecto de su identificación  
Se adjunta dictamen profesional por separado

  
Rosana Bootello  
Contador Público Nacional  
Matrícula N° 10851 Ley 8738  
C P C E Proy Sta Fe

  
**EURO S A**  
FEDERICO LEQUIO  
D N I 29 125 895  
Vicepresidente

Director

  
Dra. CPN Rosana Bootello  
Sindicato Titular



Tipos para empuñados



Empuñados para motores



Mercaderías para humanos



Adhesivos y accesorios para el chasis





**EURO S A**

**ESTADO DE RESULTADOS**

**EJERCICIO FINALIZADO EL 31 de Julio de 2012 comparativo al 31 de Julio de 2011**

	31/07/2012	31/07/2011
Ventas	86 399 510 85	68 721 377 83
Venta Mercado Interno	17 650 931 89	
Venta Mercado Externo	<u>68 748 578 96</u>	
Costo de Ventas (Anexo II)	66 149 764 98	54 064 934 98
Gastos (Anexo III)	18 489 422 48	12 685 121 91
Administración	7 416 180 60	
Comercialización	<u>11 073 241 88</u>	
Resultados Financieros y Por Tenencia (Nota 2 11)	699 731 91	1 324 215 46
<b>Resultado de la Actividad Principal</b>	<b>1 060 591 48</b>	<b>647 105 48</b>
Otros Ingresos y Egresos (Nota 2 12)	1 006 172 30	884 361 22
<b>Resultado por Operaciones Ordinarias</b>	<b>2 066 763 78</b>	<b>1 531 466 70</b>
Impuesto a las Ganancias	636 758 18	451 701 24
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b><u>1 430 005 60</u></b>	<b><u>1 079 765 46</u></b>

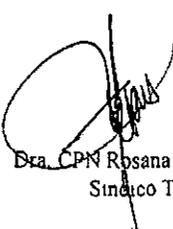
Las notas y cuadros anexos forman parte integrante de estos estados contables

Firmado al sólo efecto de su identificación  
Se adjunta dictamen profesional por separado

  
Rosana Bootello  
Contador Público Nacional  
Matrícula N° 10861 Ley 8738  
C P C E Rrov Sta Fe

  
**EURO S A**  
**FEDERICO LEQUIO**  
D N I 29 125 895  
Vicepresidente

Director

  
Dra. CPN Rosana Bootello  
Síndico Titular



T pas para embutidos



Entretencimientos para mascotas



Menudencias para humanos



Aditivos y accesorios pa a el chac nado



ENSCA



**EURO S A**

**ESTADO DE EVOLUCION DEI PATRIMONIO NETO**  
(Capital Reservas y otros Resultados Acumulados)

DURANTE EL EJERCICIO FINALIZADO al 31 de Julio de 2012 comparativo al 31 de Julio de 2011

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS					RESULTADOS				TOTALES	
	CAPITAL SUSCRITO	AJUSTES DEL CAPITAL	APORTES IRREVOCABLES	PRIMA EMISION ACCIONES	TOTAL	GANANCIAS RESERVADAS RESERVA LEGAL	OTRAS	RTADOS DIFERIDOS SALDO POR REVALUO	RESULTADOS NO ASIGNADOS	31/07/2012	31/07/2011
Saldo al n cio del ejercicio AREA	1 000 000,00	52 783,88	0,00	1 182 798,00	2 235 581,85	106 933,07	0,00	0,00	2 049 284,54 27 225,39	4 391 799,46	3 470 655,73 13 378,27
Saldo al n cio del ejercicio ajustados	1 000 000,00	52 783,88	0,00	1 182 798,00	2 235 581,85	106 933,07	0,00	0,00	2 022 059,15	4 364 574,07	3 484 034,00
Ganancias Reservadas Revaluo B enes de Uso Honorarios						53 988,67		6 531 462,38	53 988,67 215 000,00	6 531 462,38 215 000,00	0,00 172 000,00
Resultado del Ejercicio									1 430 005,60	1 430 005,60	1 079 765,46
Saldo al 31 de Julio de 2012	1 000 000,00	52 783,88	0,00	1 182 798,00	2 235 581,85	160 921,74	0,00	6 531 462,38	3 183 076,08	12 111 042,05	4 391 799,46

Las notas y cuadros anexos forman parte integrante de estos estados contables

Firmado al sólo efecto de su dntificacin  
Se adjunta el documento profesional por separado

Rosana Bootello  
Contador Publico Nacional  
Matricula N° 10861 Ley 8738

**EURO S A**  
FEDERICO LEQUIO  
B.N. 129 125 895  
Vicepresidente  
Director

Dra. CPN Rosana Bootello  
Sndico Titular



EURO S A - Bv. San Diego 1948 (2124) Villa Gdo. Gálvez - Santa Fe - Argentina - Tel: +54 0341 4985200 - Fax: +54 0341 4985202 - admn@eurocas.com.ar - www.eurocasting.com.ar





EURO S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

EJERCICIO FINALIZADO EL 31 de Julio de 2012 comparativo al 31 de Julio de 2011

	31/07/2012	31/07/2011
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	559 834 10	355 500 09
Modificacion de ejercicios anteriores	0 00	0 00
Efectivo modificado al inicio del ejercicio	559 834 10	355 500 09
Efectivo al cierre del ejercicio	333 525 97	559 834 10
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO</b>	<b>-226 308,13</b>	<b>204 334,01</b>
<b>CAUSAS DE VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades Operativas</b>		
Cobros de Mercaderias Vendidas Reintegros y Otros Ingresos	85 437 422,93	58 973 109 97
Pagos Proveedores Gastos e Insumos Varios	83 100 774 35	55 778 996 24
Flujo neto de efectivo generado en las actividades operativas	2 336 648 58	3 194 113 73
<b>Actividades de Inversion</b>		
Compras Bienes de Uso	1 863 224,80	1 665 564 26
Flujo neto de efectivo generado en las actividades de inversion	1 863 224 80	-1 665 564 26
<b>Actividades de Financiacion</b>		
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiacion	699 731 91	1 324 215 46
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO</b>	<b>-226 308,13</b>	<b>204 334,01</b>

Firmado al sólo efecto de su identificación  
Se adjunta dictamen profesional por separado

  
**Rosana Bootello**  
 Contador Publico Nacional  
 Matricula N° 10801 Ley 8738  
 CPCE - Prov. Sta Fe

  
**EURO S A**  
**FEDERICO LEQUIO**  
 D N I 29 125 895  
 Vicepresidente  
 Director

  
 Dra. CPN Rosana Bootello  
 Sindico Titular



Tripas para embutidos



En reten mientos pa a mascotas



Menudencias para humanos



Aditivos y accesorios para el chac nado



EURO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31/07/2012 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR.

## 1- BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES Y PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACIÓN

### 1.1 Normas Contables Aplicadas

La sociedad utiliza en la contabilización de sus operaciones, en la valuación de sus activos y pasivos y en la medición de sus resultados, las disposiciones de las Resoluciones Técnicas Nros 8, 9, 16, 17, 18 y 31 de la Federación Argentina de Profesionales de Ciencias Económicas (F A C P C E )

### 1.2 Consideración de los Efectos de la Inflación

Los estados contables no se reexpresan a moneda constante dado que conforme la Resolución Nro 287/03 de la F A C P C E se discontinúa el ajuste para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda a partir del 01/10/2003 declarando como último día hábil del período con contexto de inflación o deflación al 30/09/2003

### 1.3 Información Comparativa

De acuerdo a lo requerido por las normas contables vigentes, el Estado de Situación Patrimonial, de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo del presente ejercicio se presenta en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio anterior todos reexpresados conforme se detalla en la nota 1.2 a los presentes estados contables

### 1.4 Principales Criterios de Valuación

Los principales criterios de valuación utilizados en la preparación de los estados contables se detallan a continuación

#### a) Rubros monetarios

Caja y bancos, créditos por ventas, otros créditos y pasivos en pesos se han mantenido a sus valores nominales, incluyendo, de corresponder, los intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio

Las normas contables profesionales requieren determinar los valores actuales de los saldos a cobrar y a pagar que no tuvieran asociada una tasa de interés, o para los cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada. Cabe mencionar que, atento a la existencia de un contexto de estabilidad monetaria y dentro del marco de dichas normas se ha optado por no descontar los mencionados saldos a cobrar y/o a pagar cuyo vencimiento se produzca dentro de los doce meses de la fecha de los estados contables. Respecto a los saldos a cobrar y a pagar a largo plazo, debido a las diferencias no significativas con los valores actuales, la sociedad ha decidido mantener dichos activos y pasivos a su valor nominal

Dado que la Sociedad ha operado fundamentalmente sobre la base de ventas al contado o a muy reducido plazo, no se ha considerado necesaria la segregación de componentes financieros implícitos por su escasa significatividad



Tapas pa a embudidos



Entretencimientos para mascotas



MenuBeet

Menudencias para humanos



Aditivos y accesorios para el chacinado



ENSCA

SENASA



b) Activos y pasivos en moneda extranjera

Los saldos en moneda extranjera se han valuado al tipo de cambio (comprador o vendedor según corresponda) informado por el Banco e la Nación Argentina al último día hábil de cada ejercicio

Las normas contables profesionales requieren determinar los valores actuales de los saldos a cobrar y a pagar que no tuvieran asociada una tasa de interés, o para los cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada. Cabe mencionar que, atento a la existencia de un contexto de estabilidad monetaria y dentro del marco de dichas normas, se ha optado por no descontar los mencionados saldos a cobrar y/o a pagar cuyo vencimiento se producirá dentro de los doce meses de la fecha de los estados contables. Respecto a los saldos a cobrar y a pagar a largo plazo, debido a las diferencias no significativas con los valores actuales, la sociedad ha decidido mantener dichos activos y pasivos a su valor nominal. La sociedad no posee saldos a pagar a largo plazo en moneda extranjera.

c) Bienes de Cambio

Los materiales e insumos y las mercaderías de reventa fueron valuadas a su costo de reposición a fecha de cierre de cada ejercicio. El valor así determinado al 31/07/2012 ascendió a \$ 14.058.120,75. Al 31/07/2012 la sociedad ha efectuado las comparaciones con los valores recuperables, principalmente en base a la forma en que los bienes de cambio serán comercializados y/o utilizados en el proceso productivo. El valor neto de los bienes de cambio no supera su valor recuperable a la fecha de cierre del ejercicio.

d) Bienes de Uso

Los Bienes de Uso se han valuado a su costo reexpresado en moneda homogénea de acuerdo con lo señalado en la sección 1.2 de esta nota, netos de la depreciación acumulada. La depreciación es calculada linealmente en función de la vida útil estimada de cada una de las partidas del rubro. Al 31/07/2012 la sociedad ha efectuado la revaluación de los Inmuebles de acuerdo con lo establecido por la Resolución Técnica N° 31 de la Federación Argentina de Profesionales de Ciencias Económicas (F A C P C E).

e) Impuesto a las Ganancias y a la Ganancia Mínima Presunta

La Sociedad determina anualmente el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva del ejercicio, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo. Adicionalmente, determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la sociedad en cada ejercicio, 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 de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

f) Impuestos Diferidos

El impuesto diferido es reconocido utilizando el método basado en las diferencias temporarias entre los valores contables y la valuación de activos y pasivos de acuerdo a normas fiscales. Los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras.

El pasivo determinado por impuesto diferido corresponde a la aplicación de la Resolución Técnica N° 31 de la Federación Argentina de Profesionales de Ciencias Económicas (F A C P C E).

## g) Cuentas del Patrimonio Neto

Se encuentran re-expresadas siguiendo los lineamientos descritos en la sección 1.2 de esta nota, excepto la cuenta capital social, la cual se ha mantenido por su valor de origen. El ajuste derivado de su reexpresión se expone en la cuenta "Ajustes del capital".

## h) Cuentas de resultados

Están expresadas en moneda nominal en función de lo expresado en la sección 1.2 de esta nota, excepto

- i) el costo de los bienes vendidos y servicios prestados, que se determinó en base al costo de reposición de los bienes de cambio vendidos vigentes al cierre de cada mes,
- ii) los cargos por activos consumidos (depreciaciones) y bajas de bienes de uso que se determinaron en función de los valores de los activos respectivos.

## i) Uso de estimaciones

La preparación de los estados contables de acuerdo con criterios contables vigentes requiere que el Directorio de la sociedad, efectúe estimaciones que inciden en la determinación de los importes de los activos y pasivos y en la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables. Los resultados e importes reales pueden diferir de las estimaciones efectuadas para la preparación de los estados contables.



Tirpas pa a emburidos



Ent eten mientos para mascotas



Menudencias para humanos



Aditivos y accesorios para el chacinado



ENSCA

SENASA



## 2 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	31/07/2012	31/07/2011
<b>2.1 CAJA Y BANCOS</b>		
Esta integrado de la siguiente forma		
Caja	80 751 62	95 517 35
Valores a Depositar	136 276 64	210 979 12
Banco HSBC Cta Cte	107 024 78	124 219 11
Banco Superville Cta Cte	0 00	12 860,28
Banco Itau Cta Cte	2 910 72	8 451 78
Banco Provincia Cta Cte	4 315 97	0 00
Banco de Servicios y Transacciones SA	2 246 24	0 00
Banco Industrial Cta Cte	0,00	107 806 46
	<u>333 525,97</u>	<u>559 834 10</u>
<b>2.2 CUENTAS POR COBRAR POR VENTAS</b>		
El saldo se compone de la siguiente manera		
Corrientes en su totalidad		
<u>Mercado Interno</u>		
Deudores por Ventas (Nota 2 13)	1 519 982 72	1 360 686 89
Deudores en Gestión Judicial (Nota 2 13)	6 439,55	6 439 55
	<u>1 526 422,27</u>	<u>1 367 126 44</u>
<u>Mercado Externo</u>		
Deudores por Exportaciones (Nota 2 13)	<u>13 906 405 88</u>	<u>14 722 010 24</u>
<b>TOTAL CUENTAS POR COBRAR</b>	<u>15 432 828,15</u>	<u>16 089 136 68</u>
<b>2.3 OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>		
El rubro se desglosa como sigue		
Saldo a Favor IVA	3 480 291 88	1 646 125 96
Credito Pendiente de Imputación	0 00	1 982 03
Deudores Varios	4 961 72	0 00
Reintegros de IVA a Cobrar	593 943 85	1 453 950 57
Retenciones IVA	-6 603 44	3 990 86
Percepciones IVA	0 00	28 247 29
Retenciones y Percepciones Ingresos Brutos	860 049 03	622 818 28
Reintegros de Exportaciones a Cobrar	2 049 555 32	1 671 268 58
Impuesto Ley 25413	14 205 58	6 014 01
Activos por Impuestos Diferidos	124 810 00	0 00
Accionistas Cuentas Particulares	1 218 489 26	866 828 81
Anticipo Impuesto a las Ganancias	295 333 52	201 093 98
Retención Impuesto a las Ganancias	155 460 51	85 043 59
Saldo a Favor Ingresos Brutos	173 439 29	7 768 46
Reintegros de ART a Cobrar	71 451 10	0 00
Gastos a Recuperar	387 272,86	210 941,03
	<u>9 422 660 48</u>	<u>6 798 091,73</u>
<b>2.4 BIENES DE CAMBIO</b>		
El rubro se conforma por		
Tripas Nacionales e Importadas	11 246 496 60	4 311 834 06
Pet foods	702 906 04	200 550 42
Menudencias	2 108 718,11	501 376,05
	<u>14 058 120,75</u>	<u>5 013 760 53</u>

El incremento del rubro bienes de cambio responde a las mayores compras acumuladas del periodo incluyendo material de importación temporal en estado original para su conversión en producto terminado y su reexportación para suplir los efectos de la caída de faena local Asimismo responde a una estrategia de cobertura ante un contexto eventual de incrementos de precios y principalmente como política de incrementar los días de stock de materias primas para asegurar el flujo continuo de la producción y los días de stock de bienes terminados para el regular abastecimiento del mercado



Tripas para embutidos



Entretenimientos para mascotas



Menudencias para humanos



Aditivos y accesorios para el chacinado



**2.5 BIENES DE USO**

Valor Residual (notas 1.4.d) 3 y anexo I)

17 351 173,84	6 534 973,21
---------------	--------------

El principal incremento del rubro se debe a la aplicación del Modelo de revaluación que se establece en la Resolución Técnica N°31 de la F.A.C.P.C.E aplicándose para su determinación los criterios establecidos en el punto 5.11.1.2.2

INMUEBLES	VALOR RESIDUAL	REVALUO	SALDO POR REVALUO
Bv SAN DIEGO 1920	2 348 992,82	9 061 000,00	6 712 007,18
BUENOS AIRES S/N	75 600,00	1 034 000,00	958 400,00
SAENZ PENA 1595	306 709,51	2 123 000,00	1 816 290,49
LOS INMIGRANTES 3279/83	472 294,00	1 034 000,00	561 706,00
	<u>3 203 596,33</u>	<u>13 252 000,00</u>	<u>10 048 403,66</u>

**2.6 DEUDAS COMERCIALES**

El rubro se conforma por

**Mercado Interno**

Proveedores (Notas 2.13)	2 695 065,07	2 426 191,64
Acreedores Comerciales (Notas 2.13)	8 670 895,39	7 347 778,00
	<u>11 365 960,46</u>	<u>9 773 969,64</u>

**Mercado Externo**

Proveedores del Exterior (Notas 2.13)	<u>4 528 911,86</u>	<u>319 526,17</u>
---------------------------------------	---------------------	-------------------

**TOTAL DEUDAS COMERCIALES**

<u>15 894 872,32</u>	<u>10 093 495,81</u>
----------------------	----------------------

**2.7 DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS**

El saldo se compone de la siguiente manera

**Corrientes**

Banco Municipal de Rosario Cta Cte	45 906,36	50 439,21
Banco Superville Cta Cte	3 738,19	0,00
Banco Galicia Cta Cte	97 165,14	76 759,07
Banco Pcia de Buenos Aires Cta Cte	0,00	45 008,76
Standard Bank Cta Cte	112 726,44	88 014,00
Banco Industrial Cta Cte	134 096,04	0,00
Prefinanciación Exportaciones	4 230 716,00	4 779 185,00
Postfinanciación Exportaciones	2 477 377,90	1 648 383,60
Acreedores Leasing	489 699,65	454 724,52
Acreedores Financieros	558 552,02	1 008 666,08
Cheques de Pago Diferido (Notas 2.13)	4 931 314,11	2 436 819,65
	<u>13 081 291,85</u>	<u>10 587 999,89</u>

**No corrientes**

Acreedores Financieros	1 034 414,58	0,00
Acreedores Leasing	788 087,00	1 168 571,44
	<u>1 822 501,58</u>	<u>1 168 571,44</u>

## 2 8 DEUDAS SOCIALES

El rubro se conforma por

Sueldos a Pagar	542 554 00	970 454 70
Jubilación a Pagar	1 597 274 86	1 219 758 99
Obra Social a Pagar	354 846 49	1 004 583 48
ART a Pagar	106 453 46	98 789 06
Embargos del Personal	8 610 58	136 05
Federacion de la Carne	67 230 32	56 339 20
Seguro de Vida a Pagar	836 40	929 88
Sindicato a Pagar	22 695 62	21 846 75
Planes de Asistencia Financiera	1 808 964 74	0 00
Acreeedores por Cargas Sociales (Notas 2 13)	1 772 275 30	745 571 00
	<u>6 281 741,77</u>	<u>4 118 409,11</u>

31/07/2012 31/07/2011

## 2 9 DEUDAS FISCALES

Su composición es la siguiente

Corrientes

Derecho de Registro e Inspección	17 321 02	5 835 34
Retención Ganancias a Pagar	67 228 11	145 026 02
Ingresos Brutos a Pagar	17 537 20	0 00
Retención Ingresos Brutos a Pagar	18 807 60	15 540 35
Retenciones SUSS a Pagar	0 00	438 83
Conven os de Pago	37 106 42	0 00
Planes de Asistencia Financiera	132 077 80	1 638 235 47
Provision Impuesto a las Ganancias	761 568,18	451 701,24
	<u>1 051 646,33</u>	<u>2 256 777,25</u>

No Corrientes

Planes de Asistencia Financiera	830 608 21	698 940 46
Pasivos por Impuestos Diferidos	3 516 941,28	0,00
	<u>4 347 549 49</u>	<u>698 940,46</u>

El incremento en el rubro se debe al pasivo surgido de aplicar Impuesto diferidos sobre el saldo por revaluó según lo establece la RT 31 siendo este en su totalidad no corriente

## 2 10 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Su saldo se integra de la siguiente forma

Comente

Derechos Exportación a Pagar	1 440 907 27	1 549 955 40
Tarjetas de Credito a Pagar	75 215 02	63 046 25
Provision Impuestos Servicios y Honorarios Profesionales	134 941,51	66 801,18
	<u>1 651 063 80</u>	<u>1 679 802,83</u>

No corriente

Previsión para Juicios Laborales ( Anexo 1V)	<u>356 600 00</u>	<u>0 00</u>
--	-------------------	-------------

## 2 11 RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA

Se conforma por

Intereses F nancieros	2 490 162 09	2 379 521 00
Intereses Sociales y F scales	341 455 17	916 208 92
Diferencia de Cotizacion	2 131 885,35	1 971 514,46
	<u>699 731 91</u>	<u>1 324 215 46</u>



Tripas para embutidos



Entretiem entos para mascotas



MenuBee Menudencias para humanos



Adit vos y accesorios pa a el chacinado



INSCA



## 2.12 OTROS INGRESOS Y EGRESOS

Su saldo se integra de la siguiente forma

Reintegros de Exportaciones	914 176 41	787 491 45
Reintegros ART	184 352 66	122 022 82
Otros Ingresos y Egresos	92 356,77	25 153,05
	<b>1 006 172,30</b>	<b>884 361 22</b>

## 2.13 CLASIFICACION POR ANTIGÜEDAD DE LOS SALDOS DE CRÉDITOS Y DEUDAS

	A VENCER					TOTAL
	SIN PLAZO	hasta 3 meses	hasta 6 meses	hasta 9 meses	hasta 12 meses	
<b>ACTIVO</b>						
<u>Mercado Interno</u>						
Deudores por Ventas	1 519 982 72					1 519 982 72
Deudores en Gestión Judicial	6 439 55					6 439 55
<u>Mercado Externo</u>						
Deudores por Exportaciones	13 906 405 88					13 906 405 88
<b>TOTALES al 31/07/2012</b>	<b>15 432 828 15</b>	<b>0 00</b>	<b>0 00</b>	<b>0 00</b>	<b>0 00</b>	<b>15 432 828 15</b>
<b>PASIVO</b>						
Proveedores Mercado Interno	2 695 065 07					2 695 065 07
Proveedores del Exterior	4 528 911 86					4 528 911 86
Acreedores Comerciales		8 561 604 21	102 916 18	6 375 00		8 670 895 39
Cheques de Pago Diferido		4 486 265 11	364 645 65	71 270 29	9 133 06	4 931 314 11
Acreedores por Cargas Sociales		1 424 121 51	319 832 88	20 700 00	7 620 91	1 772 275 30
<b>TOTALES al 31/07/2012</b>	<b>7 223 976 93</b>	<b>14 471 990 83</b>	<b>787 394 71</b>	<b>98 345 29</b>	<b>16 753 97</b>	<b>22 598 461 73</b>

## 2.14 BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

### BIENES PRENDADOS

- \* Prenda con registro en 1° grado sobre chasis con cabina marca Mercedes Benz Dominio BFP 237
- \* Prenda en 2° grado sobre tractor carretera marca Ford modelo cargo 1832 E Dominio hlz 750
- \* Prenda en 2° grado sobre chasis con cabina marca Ford modelo cargo 1722 E Dominio ILV 038
- \* Prenda en 1° grado sobre automotor Ford sedán modelo Fiesta Kinetic Design Plus Dominio KEL 731
- \* Prenda en 1° grado sobre automotor marca Volkswagen Gol i 6 Dominio HIP 626

### BIENES HIPOTECADOS

Bv SAN DIEGO 1920	Villa Gobernador Galvez	Santa Fe	HIPOTECA GARANTIZAR SA	\$1 500 000
SAENZ PENA 1595	Villa Gobernador Galvez	Santa Fe	HIPOTECA GARANTIZAR SA	\$ 850 000
BUENOS AIRES S/N	Villa Gobernador Galvez	Santa Fe	MUTUAL COINAG HIPOTECARIO	US\$ 150 000

## 2.15 IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Conciliación entre la Provisión del Ejercicio y el impuesto expuesto en el Estado de Resultados

Impuesto determinado según en Deudas Fiscales (Nota 2.9)	761.568,18
Activos por Impuestos Diferidos (Nota 2.3)	<u>124.810,00</u>
Impuesto determinado según Estado de Resultados	<u>636.758,18</u>

## 2.16 SALDO POR REVALÚO

Conciliación

Saldo según cuadro Bienes de Uso	10.048.403,66
Pasivos por Impuestos Diferidos (Nota 2.9)	<u>3.516.941,28</u>
Saldo por Revalúo según Estado de Evolución del Patrimonio Neto	<u>6.531.462,38</u>

## 3 CUESTIONES DIVERSAS

### 3.1 REVALUACION DE BIENES DE USO

- Las fechas en las cuales se practicaron las revaluaciones del rubro fueron el 31 de diciembre de 2011 y el 31 de Julio de 2012
- Para la revaluación se contrataron los servicios de la empresa Serenco y empresa Grandnet reuniendo las mismas condiciones de idoneidad y de independencia respecto a la entidad
- Se consideró como valor razonable el informado por el tasador
- El valor razonable de los bienes fue determinado por las empresas dedicadas a realizar tasaciones e informes comerciales para entidades bancarias y empresas comerciales la que aplicó los criterios que consideró necesarios para la estimación del valor
- El valor contable que hubiera correspondido informar en el estado de situación patrimonial si no se hubiera revaluado sería de \$ 3.203.596,42
- La cuenta Saldo por Revalúo incluye solamente a la revaluación del rubro Inmuebles por \$ 10.048.403,67. Dicho saldo no es distributable ni capitalizable mientras permanezca como tal



Tripas para embudidos



Entretencimientos para mascotas



Menudencias para humanos



Aditivos y accesorios para el chacarero



Anexo I

**EURO S A**

**EJERCICIO FINALIZADO EL 31 de Julio de 2012 comparativo al 31 de Julio de 2011**

RUBROS	Valor al Comienzo del Ejercicio	Altas	Bajas	Valor al Cierre del Ejercicio	AMORTIZACIONES			Acumuladas al Cierre del Ejercicio	NETO	SALDOS POR REVALUO	NETO RESULTANTE	
					Acumuladas al Comienzo del Ejercicio	Del Ejercicio						
						Bajas	%					Monto
Edificios	2 892 186 76	335 300 00		3 227 486 76	311 740 60		2 00	64 549 74	376 290 34	2 851 196 42	8 972 203 66	11 823 400 08
Terreno	208 700 00	143 700 00		352 400 00						352 400 00	1 076 200 00	1 428 600 00
Rodados	2 621 576 49	284 461 54		2 906 038 03	1 389 861 11	0 00	20 00	558 319 87	1 948 180 98	957 857 05		957 857 05
Maquinarias y Herramientas	1 178 135 41	744 289 65	3 848 40	1 918 576 66	409 620 99	384 84	10 00	192 242 51	601 478 66	1 317 098 00		1 317 098 00
Equipos de Comp y Prog	210 444 21	5 660 70		216 104 91	185 592 90		33 33	14 516 12	200 109 02	15 995 89		15 995 89
Muebles y Utiles	143 846 22	71 569 78		215 416 00	54 397 19		10 00	21 541 60	75 938 79	139 477 21		139 477 21
Instalaciones	2 165 726 59	282 091 53		2 447 818 12	534 429 68		10 00	244 642 81	779 072 49	1 668 745 63		1 668 745 63
<b>TOTALES AL 31/07 12</b>	<b>9 420 615 68</b>	<b>1 867 073 20</b>	<b>3 848 40</b>	<b>11 283 840 45</b>	<b>2 885 642 47</b>	<b>384 84</b>		<b>1 095 812 64</b>	<b>3 981 070 27</b>	<b>7 302 770 18</b>	<b>10 048 403 66</b>	<b>17 351 173 84</b>
<b>TOTALES AL 31/07 11</b>	<b>7 755 051 42</b>	<b>1 763 556 51</b>	<b>97 992 25</b>	<b>9 420 615 68</b>	<b>2 002 350 46</b>	<b>78 393 80</b>		<b>961 685 81</b>	<b>2 885 642 47</b>	<b>6 534 973 21</b>	<b>0 00</b>	<b>6 534 973 21</b>

Junta de examen profesional por separado

Rosaria Bootello  
Contador Publico Nacional  
Matricula N° 10861 Ley 8738  
CPCE Prov Sta Fe

**EURO S A**  
**FEDERICO LEQUIO**  
D N 129 125 895  
Vicepresidente

Director

Dra CPN Rosana Bootello  
Sindico Titular



Troncos a medida



Empresas maderas para maderas



ManuRed para maderas



Adm y acciones para el desarrollo



**EURO S A**

Anexo II

**COSTO DE MERCADERIAS VENDIDAS**

**EJERCICIO FINALIZADO al 31 de Julio de 2012 comparativo con el ejercicio anterior**

<u>PRODUCTOS ELABORADOS</u>	31/07/2012	31/07/2011
Existencia Inicial	5 013 760 53	3 542 471 94
Compras del Ejercicio	47 464 672 14	34 440 911 24
Existencias al Final del Ejercicio	14 058 120 75	5 013 760 53
<b>Subtotal</b>	<b>38 420 311 92</b>	<b>32 969 622 65</b>
Gastos de Fabricación (Anexo III)	27 729 453 06	21 095 312 34
<b>COSTO DE MERCADERIAS VENDIDAS</b>	<b>66 149 764 98</b>	<b>54 064 934 98</b>

Firmado al sólo efecto de su identificación  
Se adjunta dictamen profesional por separado



Rosana Bootello  
Contador Público Nacional  
Matrícula N° 10861 Ley 8738  
CPCE Prov Sta Fe



**EURO S A**  
**FEDERICO LEQUIO**  
D.N.º 29 125 895  
Vicepresidente  
Director



Dra. CPN Rosana Bootello  
Síndico Titular



Tapas para embudidos



Entretenim entos para mascotas



Menudencias para humanos



Ad vos y accesorios para el chac nado



GASTOS

EJERCICIO FINALIZADO EL 31 de Julio de 2012 comparativo al 31 de Julio de 2011

RUBROS	Gastos de Administración	Gastos de Comercialización	Gastos de Fabricación	total al 31/07/2012	total al 31/07/2011
Gastos Mantenimiento Rodados		409 702 31		409 702 31	514 703 14
Gastos de Movilidad y Viáticos	55 754 55	455 754 55	446 036 39	957 545 49	388 729 06
Gastos de Exportación e Importación		1 612 043 76		1 612 043 76	872 418 96
Derechos de Exportación		2 958 726 46		2 958 726 46	2 916 634 98
Papelaria y Utiles de Oficina	29 708 86			29 708 86	57 113 86
Certificaciones y Sellados	145 974 07			145 974 07	298 156 10
Gastos de Computación y Sistemas	150 192 76			150 192 76	100 838 76
Representación		281 687 93		281 687 93	339 893 72
Combustibles y Lubricantes		1 743 373 35		1 743 373 35	1 024 482 30
Gastos de Publicidad		230 167 55		230 167 55	594 00
Amortizaciones	109 581 27	109 581 27	876 650 12	1 095 812 65	961 685 81
Fletes		2 221 625 90		2 221 625 90	2 274 521 87
Seguros		434 380 53		434 380 53	223 799 92
Servicios Prestados por Terceros		0 00	2 626 420 33	2 626 420 33	1 774 971 28
Gastos Varios	34 808 79	34 808 79	278 470 35	348 087 94	82 110 12
Gastos de Personal	8 053 69	8 053 69	64 429 53	80 536 91	116 097 56
Donaciones y Contribuciones	4 378 86			4 378 86	19 907 95
Teléfono			252 905 35	252 905 35	166 860 88
Luz			289 350 27	289 350 27	385 447 64
Gas			46 016 22	46 016 22	51 255 41
Comisiones y Gastos Bancarios	2 585 637 11			2 585 637 11	0 00
Otros Impuestos Tasas y Contrib	12 406 57	12 406 57	99 252 56	124 065 70	122 195 67
Encomendas y Correo	33 040 59			33 040 59	56 587 56
Derecho de Registro e Inspección		69 104 43		69 104 43	45 820 00
Ingresos Brutos		222 737 53		222 737 53	107 829 05
Iva no Computable		37 926 42		37 926 42	18 474 03
Sueldos y Jornales	1 653 384 79		14 880 463 09	16 533 847 88	12 776 166 24
Cargas Sociales	905 926 56		3 623 706 23	4 529 632 79	4 026 006 15
Indemnizaciones y Gastos Judiciales			1 046 271 30	1 046 271 30	673 523 00
Quebranto por Previsión para Juicios Laborales			356 600 00	356 600 00	0 00
Refrigerio	4 297 27	4 297 27	34 378 15	42 972 69	114 571 54
Insumos Varios			2 280 741 88	2 280 741 88	692 537 82
Alquileres Pagados		73 724 79	49 149 86	122 874 65	250 638 21
Multas y Sanciones		93 312 35		93 312 35	0 00
Honorarios Profesionales	1 623 208 44			1 623 208 44	947 368 31
Mantenimiento	59 826 43	59 826 43	478 611 42	598 264 28	1 378 493 34
<b>TOTALES AL 31/07/2012</b>	<b>7 416 180 60</b>	<b>11 073 241 88</b>	<b>27 729 453 06</b>	<b>46 218 875,54</b>	<b>33 780 434,24</b>
<b>TOTALES AL 31/07/2011</b>	<b>3 879 178 70</b>	<b>8 805 943 21</b>	<b>21 095 312,34</b>		<b>33 780 434,24</b>

Firmado al sólo efecto de su identificación  
Se adjunta dictamen profesional por separado

Rosana Bootello  
Contador Publico Nacional  
Matricula N° 10861 Ley 8738  
C P C E - Prov Sta Fe

**EURO S.A**  
**FEDERICO LEQUIC**  
D.N.I. 29.125.895  
Vicepresidente

Director

Dra CPN Rosana Bootello  
Sindico Titular



Tapas para  
embudidos



Entretencimientos  
para mascotas



Menudencias  
para humanos



Aditivos y accesorios  
para el chanado





EURO S A

Anexo V

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

**EJERCICIO FINALIZADO EL 31 de Julio de 2012 comparativo al 31 de Julio de 2011**

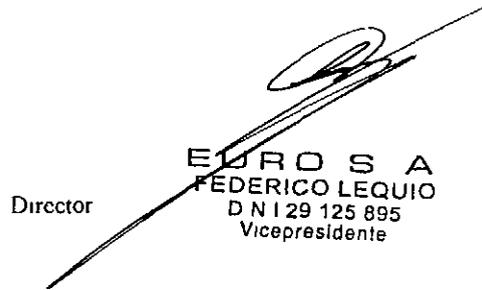
RUBROS	2012			2011	
	monto y clase de moneda extranjera	cambio o cotización	monto en moneda nacional	monto y clase de moneda extranjera	monto en moneda nacional
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>Otras Cuentas por Cobrar</b>					
Reintegros de Exportaciones a Cobrar ( Nota 2 3)	u\$s 450 947 25	4 55	2 049 555 32 (a)	407 129 98	1 671 268 58
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>					
Derechos de Exportaciones a Pagar (Nota 2 10)	u\$s 314 265 40	4 59	1 440 907 27 (a)	373 933 75	1 549 955 40

(a) Tipo de cambio comprador o vendedor segun corresponda del Banco de la Nación Argentina

Firmado al solo efecto de su identificación  
Se adjunta dictamen profesional por separado

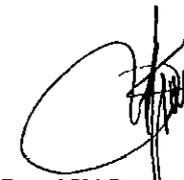


Rosana Bootello  
Contador Publico Nacional  
Matricula N° 10861 I y 8738  
CPCE - Prov Sta Fe



**EURO S A**  
**FEDERICO LEQUIO**  
D N I 29 125 895  
Vicepresidente

Director



Dra CPN Rosana Bootello  
Sindico Titular



Tiran para empujados



Entrenamientos para mascotas



Mercedes para humeros



Adornos y accesorios para el hogar



## INFORME DEL AUDITOR

Señores  
**EURO S A**

En mi carácter de Contador Público independiente, informo sobre la auditoria consistente en emitir una opinión profesional sobre los estados contables intermedios de EURO S A individualizados en A, con el alcance mencionado en el apartado B

### A ESTADOS CONTABLES AUDITADOS

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de Julio de 2012, comparativo con el ejercicio anterior

	<u>31/07/2012</u>	<u>31/07/2011</u>
Activo	56 598 309,19	34 995 796 25
Pasivo	44 487 267 14	30 603 996,79
Patrimonio Neto	12 111 042,05	4 391 799,46

- b) Estado de Resultados por el ejercicio finalizado el 31 de Julio de 2012, comparativo con el ejercicio anterior

	<u>31/07/2012</u>	<u>31/07/2011</u>
Resultado	1 430 005 60	1 079 765,46

- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio finalizado el 31 de Julio de 2012, comparativo con el ejercicio anterior

- d) Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de Julio de 2012, comparativo con el ejercicio anterior

- e) Anexos de Bienes de Uso Costos Gastos, Previsiones y Activos y Pasivos en Moneda Extranjera y Notas 2 1 a 3 1

### B ALCANCE DE LA AUDITORIA

He efectuado el análisis de la información contenida en los estados mencionados en A con las normas de auditoria prescriptas por la Resolución Técnica Nro 7 de la F A C P C E y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Economicas de la Provincia de Santa Fe Estas normas exigen la adecuada planificación y ejecución de la auditoria para poder establecer con nivel razonable de seguridad que la información proporcionada por los estados contables considerados en su conjunto, carece de errores o distorsiones significativos Una auditoria comprende básicamente, la aplicación de pruebas selectivas para obtener evidencias respaldatorias de montos y afirmaciones relevantes, la evaluación de aquellas estimaciones importantes realizadas por la dirección de la institución y la revisión del cumplimiento de las normas contables profesionales de valuación y exposición vigentes en la F A C P C E



Rosana Bootello  
Contador Público Nacional  
Matricula N° 10861 Ley 8738  
C P C E – Prov Sta Fe

### C DICTAMEN

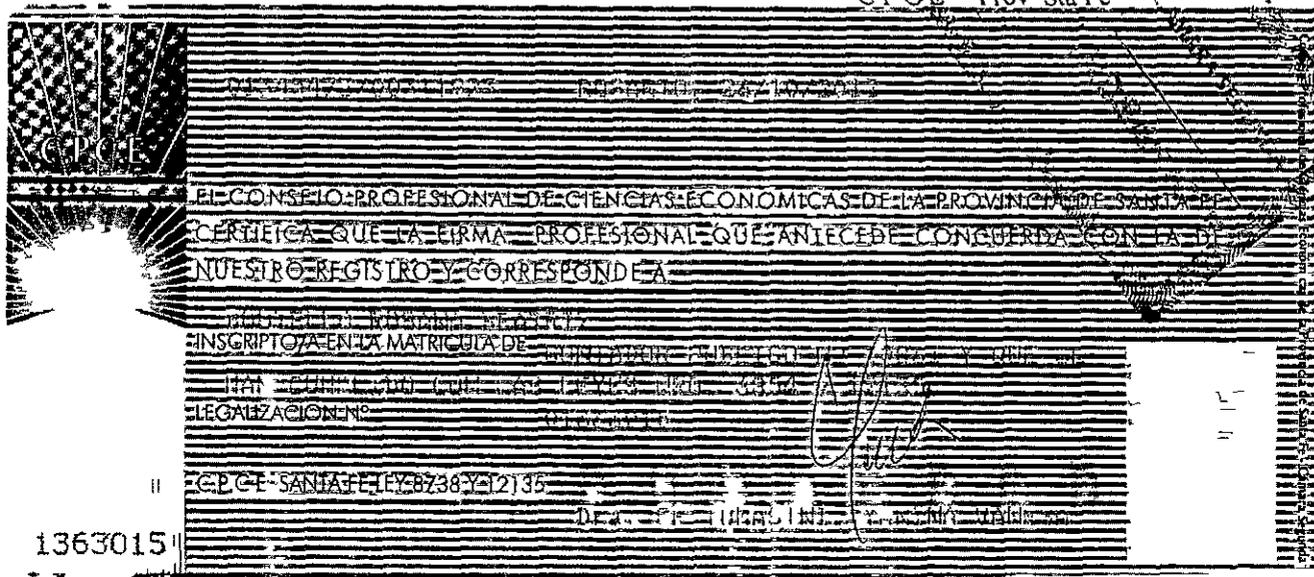
En mi opinión, los estados contables intermedios indicados en el apartado A presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial y financiera de EURO S A al 31/07/2012, comparativo al 31/07/2011, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de efectivo por los ejercicios cerrados a esas fechas, de acuerdo con Normas Contables Profesionales

### D INFORMACION ESPECIAL REQUERIDA POR DISPOSICIONES LEGALES

- a) Los Estados Contables citados concuerdan con los registros contables los que se llevaron de conformidad con disposiciones legales vigentes
- b) Los Estados Contables han sido preparados de acuerdo con lo dispuesto por las leyes N° 19 550 y 22 903 de Sociedades Comerciales y siguiendo las pautas y formas establecidas por las Resoluciones Técnicas vigentes de la F A C P C E
- c) He aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en normas profesionales vigentes
- d) Al 31 de Julio de 2012, según sus registros contables la deuda devengada a favor de la Administración Nacional de Seguridad Social es la siguiente
- |             |                |
|-------------|----------------|
| Exigible    | 1 204 954,58 - |
| No exigible | 392 320,28 -   |
- e) Al 31 de Julio de 2012, la deuda devengada a favor de la Administración Provincial de Impuestos es la siguiente
- |             |             |
|-------------|-------------|
| Exigible    | 15 504,40 - |
| No Exigible | 2 032,80 -  |

Rosario, 22 de Octubre de 2 012

Rosana Bortello  
Contador Público Nacional  
Matrícula N° 10861 Ley 8738  
C P C E - Prov Sta Fe



## INFORME DEL SÍNDICO

Señores Accionistas de  
**EURO S A**

En mi caracter de Síndico Titular de EURO S A , he dado cumplimiento a lo dispuesto por el inciso 5º del artículo 294 de la Ley Nº 19 550 de Sociedades Comerciales En ejercicio de estas funciones, informo sobre el examen que he realizado de los documentos detallados en el apartado I siguiente Los citados documentos constituyen informacion preparada y emitida por el Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas Mi responsabilidad es expresar una opinion sobre dichos documentos basados en mi examen con el alcance que menciono en el párrafo II

### I DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de Julio de 2012
- b) Estado de Resultados por el ejercicio finalizado el 31 de Julio de 2012
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio finalizado el 31 de Julio de 2012
- d) Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de Julio de 2012
- e) Anexos de Bienes de Uso, Costos, Gastos, Previsiones y Activos y Pasivos en Moneda Extranjera y Notas 2 1 a 3 1
- f) Inventario al 31 de Julio de 2012
- g) Memoria del Directorio por el ejercicio finalizado el 31 de Julio de 2012

### II. ALCANCE DEL EXAMEN

En ejercicio del control de legalidad que me compete, de los actos decididos por los organos de la Sociedad que fueron expuestos en las reuniones de Directorio y Asambleas, he examinado los documentos detallados en los items a) a g) del punto I He realizado dicho examen de acuerdo con normas de auditoria vigentes, las que requieren la planificacion y el desarrollo del examen para formarse una opinion acerca de la razonabilidad de la informacion significativa que contengan el inventario y los estados contables considerados en su conjunto, preparados de acuerdo con normas contables profesionales Una auditoria incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, y evaluar las normas contables utilizadas y como parte de ellas la razonabilidad de las estimaciones de significación hechas por el Directorio Por lo tanto, mi examen se circunscribe a la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuacion de dichas decisiones a la ley y los estatutos

La calificación de la adecuación a la ley y a los estatutos de las decisiones y actos de los organos de la Sociedad así como la opinion sobre los documentos referidos en el punto I no se extiende a hechos, actos, omisiones o circunstancias que no resultan de conocimiento del sindico, que no pudieren determinarse a partir del examen y de la informacion recibida por el sindico en el ejercicio de sus funciones de fiscalización, o que hubieren sido ocultados o simulados de forma de evitar su detección por el sindico en el marco de dicho examen y desempeño La revision tampoco se extiende a los criterios empresarios de administracion, comercializacion ni produccion, que resultan de resorte exclusivo del Directorio y la Asamblea

Asimismo, he examinado la Memoria del Directorio referente al ejercicio terminado el 31 de Julio de 2012 y he obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias



Rosana Bortello  
Síndico Titular  
Matricula Nº 10861 Ley 8738  
C P C E – Prov. Sta Fe

### III DICTAMEN

- a) En mi opinión, los estados contables indicados en el apartado I presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial de EURO S A al 31 de Julio de 2012, los resultados de sus operaciones y la evolución de su patrimonio neto por el ejercicio cerrado en esa fecha, de acuerdo con Normas Contables Profesionales
- b) No tengo observaciones que formular en relación con el inventario y la Memoria del Directorio

### IV INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR LA RESOLUCION GENERAL N° 340/99 DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES

En cumplimiento con lo establecido por la Resolución General N° 340/99 de la Comisión Nacional de Valores, informo que

- a) Las políticas de contabilización aplicadas para la preparación de los estados contables mencionados en los ítems a) a e) del apartado I están de acuerdo con los requerimientos de información establecidos por las Leyes Nros 19 550 y 22 903, las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina y las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores
- b) Los auditores externos han desarrollado su auditoría aplicando las normas de auditoría vigentes, establecidas por la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren la independencia y la objetividad de criterio del auditor externo en la realización de la auditoría de los estados contables
- c) El monto de las deudas devengadas a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social, en concepto de aportes y contribuciones, ascendía al 31 de Julio de 2012 a \$ 1 597 274,86 (pesos un millón quinientos noventa y siete mil doscientos setenta y cuatro con 86/100), siendo exigibles a la fecha mencionada \$ 1 204 954,58 (pesos un millón doscientos cuatro mil novecientos cincuenta y cuatro con 58/100)

Rosario, 25 de Octubre de 2 012



Rosana Bpotello  
Sindico Titular  
Matricula N° 10861 Ley 8738  
C P C E – Prov Sta Fe

TIT. 5.5  
TOTAL

**EURO S.A.**

**ACTA DIRECTORIO Nro. 80**

En la ciudad de Rosario, a veinticinco días del mes de octubre de 2012, siendo las nueve horas se reúne en la sede social de EURO S A el Directorio de la sociedad para tratar el siguiente punto del orden del día.

**1º) Reemplazo del director Sr. Luis Alberto Lequio**

En virtud de encontrarse ausente el director titular y Presidente del Directorio Sr. Luis Alberto Lequio por estar representando a Euro S A en una feria comercial en el exterior, asume sus funciones como titular el director suplente Sr Norberto Quiñones, reemplazándolo en sus funciones como Presidente del Directorio el Sr. Federico Lequio, quien conjuntamente con el Sr. Ricardo Schneir y el mencionado Sr. Norberto Quiñones pasan a conformar el Directorio de Euro S A , quienes firman al pie de la presente acta Se aprueba por unanimidad los reemplazos indicados

**2º) Consideración de la Memoria, Inventario, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Anexos y Notas a los Estados Contables, del Ejercicio Económico N° 13 cerrado el 31/07/2012.**

Toma la palabra el Sr. Federico Lequio y manifiesta que habiéndose distribuido con anticipación a este acto los documentos indicados en el orden del día, se encuentra presente el síndico y auditor externo de la sociedad Dra Cont Rosana Bootello quien queda a disposición de los presentes para evacuar las consultas respecto al balance de la sociedad al 31/07/12. Luego de un enriquecedor debate donde se contestaron las preguntas efectuadas por los presentes, se aprueban por unanimidad la documentación sujeta a aprobación, proponiéndose que se transcriba a continuación la memoria del Ejercicio Económico finalizado el 31/07/2012

# Memoria

Correspondiente al ejercicio finalizado 31/07/2012

## Señores Accionistas de EURO S.A.

En nuestro decimotercer año de actividad, damos a conocer con gran satisfacción el cumplimiento de los presupuestos y metas pautadas el ejercicio anterior

Nuestras ventas se incrementaron un 26 % llegando a la suma de \$ 86 399 510 con un mix de un 80 % de exportación y un 20 % de mercado domestico. Los niveles de exportación crecieron un 18 % frente a un 30 % del mercado local.

El incremento del 18 % de exportaciones, supone una ventaja cambiaria que se situó alrededor del 9 % anual, sumado a un incremento de volúmenes de venta del 6 % y de precios del 3 %

En lo que respecta al mercado interno, el incremento de volúmenes fue del orden del 18 % y de precios del 12 %

Mejoramos nuestro resultado bruto antes de impuestos un 10 % respecto del periodo anterior.

La estructura de la empresa sigue siendo de orientación productiva e industrial, transformando y agregando valor a materias primas, con el empleo de mano de obra calificada. Continuamos con dificultades para lograr mejorar nuestros niveles de rentabilidad en nuestro mercado principal que es el externo. Nuestro país ofrece condiciones de demanda muy ventajosas y es más elástico en la determinación de los precios, lo que actualmente nos mejora la rentabilidad dentro de un marco de incremento de costos de producción e insumos. Cabe destacar que en este ejercicio comercial se comenzó a mitigar la brecha de desventaja competitiva, es decir, se advirtió una inflexión entre los niveles de incremento de costos marcados por las paritarias que suavizaron la tendencia y el aumento se situó en el orden del 27 %, 3 puntos porcentuales menos que la tendencia histórica. Asimismo, el ritmo de devaluación, tan importante para la empresa como ajuste de precios internacionales, se incrementó de un 6 % del ejercicio anterior a un 9 %, brindando un incremento de 3 puntos adicionales, con lo cual el efecto final fue sobre los resultados mermo respecto del año anterior en un 6 %. De acuerdo a los signos y políticas económicas vigentes creemos que en lo sucesivo se seguirán tomando las medidas necesarias para que esa brecha negativa para la industria desaparezca.

En este ejercicio cumplimos con la esperada revaluación de activos en lo que respecta a los bienes de uso (principalmente los inmuebles destinados a la actividad industrial), factor que nos permitió actualizar los valores del patrimonio de la empresa a valores corrientes y mejoró sustancialmente el patrimonio neto de la compañía, suavizando el efectos de algunos ratios del pasivo, y moderando otros del activo o resultados sobre el patrimonio. El informe de revaluación cumple con los requisitos de aplicación de la resolución técnica nro 31 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas a los estados contables de la sociedad.

Luego del efecto de la revaluación, las variaciones más significativas entre los activos y pasivos al 31/07/2012 respecto de sus similares del ejercicio anterior las encontramos en los rubros bienes de cambio y otras cuentas por cobrar en activos y deudas comerciales, financieras y fiscales en Pasivos.

La política de este ejercicio fue fortalecer las compras de materias primas y productos terminados, como cobertura ante el contexto de incremento de precios y de abastecimiento de materias primas ante la inestabilidad creciente del rubro frigorífico en lo que respecta a las faenas. Esta cobertura consistió en mayores compras de insumos temporales del exterior y de materias primas locales, generando mayores niveles de inventarios. Asimismo logramos un mayor volumen y nuevos mercados en las actividades complementarias como la de menudencias porcinas para Asia y entretenimiento para mascotas para los mercados de Norteamérica. Los incrementos del pasivo son la contrapartida de esta situación, es decir, hemos financiado con proveedores y mercado financiero esta política y su consecuente impacto impositivo, incrementando los créditos por reintegros y apareando estos con planes de asistencia en lo que respecta a las obligaciones de cargas sociales que inicialmente se compensaban pero ante los efectos de exposición de deuda frente a los tiempos de realización de la compensación se optó por la aplicación de los planes.

El incremento más notorio del pasivo no corriente responde a la aplicación del método de impuesto diferido situación que deriva del reconocimiento del mayor valor de activos producto de la revaluación mencionada. Hacemos notar que a pesar de que el fin más probable del activo revaluado, en este caso el inmueble, es de uso y explotación como fuente principal de producción y no de venta, al tratarse de una planta industrial sujeta a crédito como garantía, nos encontramos en la obligación de revaluar para darle un valor de mercado que respalde el apalancamiento financiero de la empresa.

En lo que respecta a la situación de nuestro mercado de compras, hemos logrado un incremento de participación del orden del 8 % sobre el mercado de faenas locales cumpliendo las expectativas. La faena promedio mensual del ciclo se situó en torno a los 738 000 cabezas, en niveles muy similares al periodo

anterior Hay más certezas de estabilidad de cara al próximo ciclo, en el sentido de que ya se comenzarán a ver los resultados de la retención ganadera de los últimos años en la reproducción de nuevos animales que sostendrán el nivel de faena

El mercado de ventas mantiene sus programas en lo que respecta a volúmenes pero existe una amenaza respecto de los precios internacionales dado a que fin de año 2012 se prevé la apertura definitiva del mercado Brasileiro (antes cerrado por problemas sanitarios de BSE) para su oferta al mercado comun europeo, situación que tornará mas competitiva la oferta. Por otro lado, hasta entonces, Brasil se convirtió en el principal proveedor de Rusia y países limítrofes, colocando prácticamente toda su oferta exportable, por lo tanto, es un mercado que se nos abrirá nuevamente si Brasil llegara a retirar su oferta sobre el mismo en pos del mercado europeo

Respecto de las misiones comerciales, concretamos

- Viaje comercial SIAL Paris 10/2011 y visita a clientes europeos
- Presencia en el foro anual internacional de nuestra actividad convocados por INSCA en Porto en el mes de mayo de 2012
- Presencia en AGROPECRUZ 2012 Bolivia Feria internacional agropecuaria Santa Cruz
- Visita comercial a Brasil, Perú, Uruguay y Paraguay
- Presencia en Feria Petfood Las vegas GLOBAL PET Octubre 2011
- Visita a New Jersey compañía NITTA CASINGS Octubre 2011
- Feria de Petfood USA Orlando febrero de 2012

El mercado interno nacional se encuentra fuerte y estable en lo que respecta al consumo de embutidos De acuerdo a nuestra fuente de información privada de investigación de mercados CLAVES INFORMACION COMPETITIVA SA, el consumo es de aprox 10 kg x ha x año totalizando aprox 400 000 toneladas de producto, con un 20 % de participación del rubro embutidos. Las expectativas son de crecimiento del orden del 4 % anual en volúmenes de consumo

#### Indicadores y ratios comparativos

##### ANALISIS ESTADOS CONTABLES - RATIOS

EJ NRO 13 07/2012 EJ NRO 12 07/2011

#### Patrimoniales

Solvencia (A/P)	1,27	1,16
Solvencia (PN/P)	0,27	0,16
Endeudamiento (P/PN)	3,67	6,23
Inmovilización del Capital (ANC/A)	0,31	0,19
Financiación de la Inversión Inmovilizada (PN/ANC)	-0,70	0,74

#### Financieros

Liquidez General (AC/PC)	1,03	1,01
Liquidez Seca (AC-BC/PC)	0,66	0,83
Liquidez Absoluta (CyB+INV CTES/PC)	0,01	0,02
Prom Vtas Diarias (VTAS/365)	\$ 236 711	\$ 188 278
Días de Venta en Activo (CTAS X COBRAR/VTAS DIARIAS)	65,20	85,45
Ciclo Ctas X Cobrar (PROM CTAS X COBRAR*365/VTAS+IVA)	55,03	55,17
Ciclo Medio Ctas x Cobrar (CICLO/2)	27,51	27,58

Rotación Cuentas x Cobrar (365/CICLO)	6,63	6,62
Ciclo Ctas X Pagar (PROM CTAS PAGAR*365/COMPRAS+IVA)	82,58	58,13
Ciclo Medio Ctas x Pagar (CICLO/2)	41,29	29,07
Rotación Cuentas x Pagar (365/CICLO)	4,42	6,28
Ciclo Bs De Cambio (PROM BC*365/CMV)	52,62	28,88
Ciclo Medio de Bs De Cambio (CICLO/2)	26,31	14,44
Rotacion Bienes de Cambio (365/CICLO)	6,94	12,64
Plazo Realización BC (CICLO BC + CICLO COBRO)	107,67	56,47
Plazo Medio Realización BC (CILO MED BC+CICLO MED COBRO)	123,85	43,51
Comparacion Ciclo Medio Pagos y Plazo Medio Realizacion BC	-26,31	-14,44
NEC. OP DE FONDOS (PROM CTAS X COB+PROM BC-PROM CTAS X PAG)	\$ 12.302.739	\$ 5.162.386
FONDO DE MANIOBRA (AC.CTE-P CTE)	\$ 1.286.520	\$ 176.039

#### Económicos

Rendimiento del PN (RDO/PN)	0,134	0,462
Costo de Financiamiento (INT/P)	0,064	0,109
Rendimiento del Activo (RDO+INT/A)	0,075	0,138
Efecto Palanca (RENT PN/RENT ACT)	1,778	3,352
Efecto Palanca (RENT ACT/COSTO FINANC)	1,183	1,262
Cobertura de Intereses (RDO+INT/INT)	1,505	1,465
Margen Bruto (VTAS-COSTO/VTAS)	0,234	0,213
Gcia. Operativa (VTAS COSTO-GS/VTAS)	0,029	0,029
Margen Final (RDO/VTAS)	0,017	0,022

**Proyecto de distribución de resultados**

Para su tratamiento por parte de la Asamblea General Ordinaria, se propone distribuir el resultado de la siguiente manera; 5 % a reserva legal, \$ 320.000 a Honorarios directorio y el resto a resultados no asignados

En relación a los resultados acumulados, se propondrá a la asamblea efectuar una distribución de dividendos de \$ 250 000 y evaluar un futuro incremento del capital capitalizando rubros del patrimonio neto.

En función a todo lo expuesto solicitamos a los señores accionistas la aprobación de la presente memoria, proyecto de distribución de Resultado y demás documentación que se someterá a su consideración en la asamblea a realizarse

Villa Gobernador Gálvez, 18 de octubre de 2012

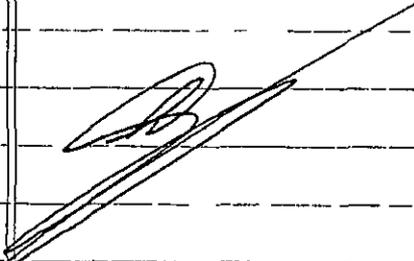
Luis Alberto Lequio  
Presidente  
EURO S.A.

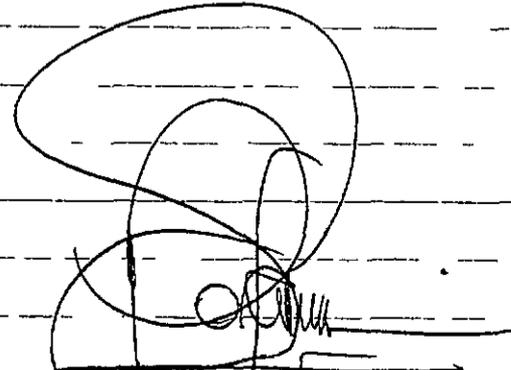
3º) Convocatoria a Asamblea General Ordinaria para la consideración de la documentación legal correspondiente al ejercicio finalizado el 31/07/12

Toma la palabra el director Sr Ricardo Schneur y propone se convoque a Asamblea General Ordinaria para el día 11/11/12 para tratar el siguiente Orden del Día.

- 1) Designación de dos accionistas para suscribir el Acta de Asamblea.
- 2) Consideración de la Memoria, Inventario, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Anexos y Notas a los Estados Contables, del Ejercicio Económico N° 13 e informes del síndico y del auditor externo por el ejercicio cerrado el 31/07/2012.
- 3) Proyecto de distribución de resultados.
- 4) Aprobación de la gestión del Directorio.

Luego de un intercambio de opiniones se aprueba por unanimidad lo actuado y no habiendo más asuntos que tratar se levanta la sesión siendo las 11,30 horas







CERTIFICACION DE COPIAS DE DOCUMENTOS (Ley 6898 art 12 y Decret 1612/95 art 10)

Nº 0068639

Rosario

26 de

Octubre

de 20

12

De conformidad con el requerimiento obrante en el acta número 673

labrada en la fecha, al folio 676 del Registro de Intervencione

Nº 515, del que soy TITULAR, en mi carácter de ESCRIBANO PUBLICO

en uso de las atribuciones que me confieren las Leyes y Reglamentacione vigentes

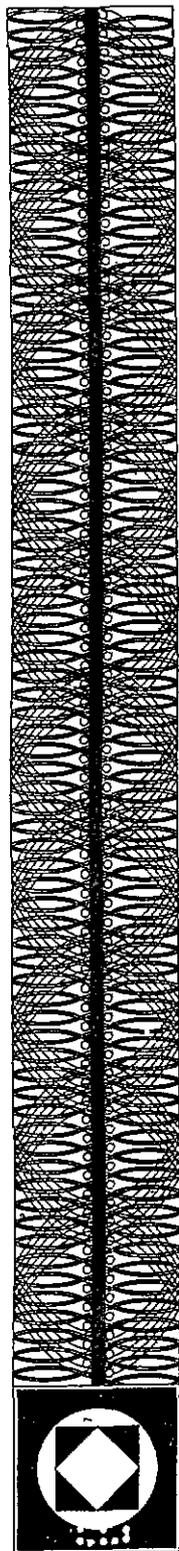
CERTIFICO

Que el documento al que se agrega la presente y consta de seis foja/s

a la/s que firmo y sello, reproduce fielmente su original que tengo a la vista par

este acto Conste

Observaciones el presente se anexa a la fotocopia del Acta de Direct N° 80 del 25/10/2012, obrante al F °115 a 119 del Libro de Acta Directorio N° 1 inscripto en el Registro Publico de Comercio Rosario a 80 F° 9545 N° 477 de Estatutos según solicitud N° 1811 el 18/11/1 Memoria correspondiente al ejercicio finalizado el 31/07/2012, perteneciente a EURO S A , CUIT 30-70633425-0 -----

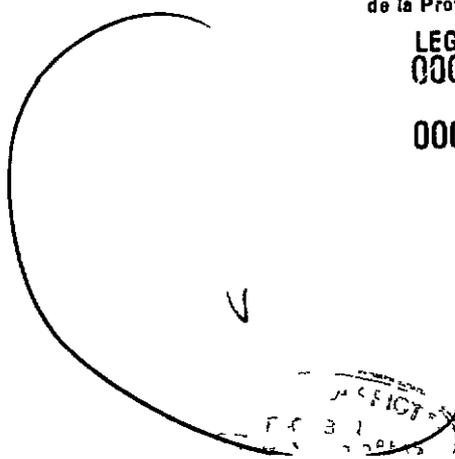


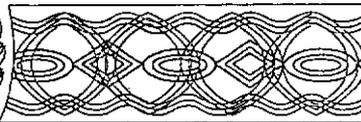
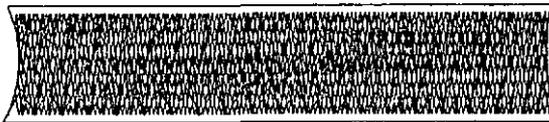
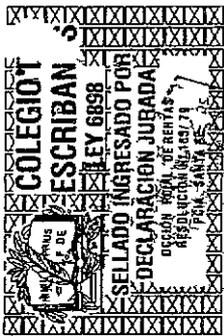
Colégio de Escribanos de la Provincia de Santa Fe

LEGALIZACION 0000619550

Trámite 0000234615

CER





## SELLADO DE LEGALIZACION

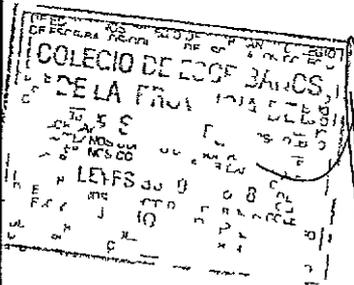
EL COLEGIO DE ESCRIBANOS DE LA PROVINCIA DE SANTA FE, República Argentina, en virtud de las facultades que le confiere la Ley N° 6898 y Decreto N° 1612/95, legaliza la firma y sello del Escribano

**PRIOTTI PATRICIA**

obrantes en el documento anexo, presentado en el día de la fecha bajo el número impreso en el margen inferior izquierdo. La presente legalización no juzga sobre el contenido y forma del documento.

Rosario, Viernes 26 de Octubre de 2012.-

**TRAMITE de URGENCIA**

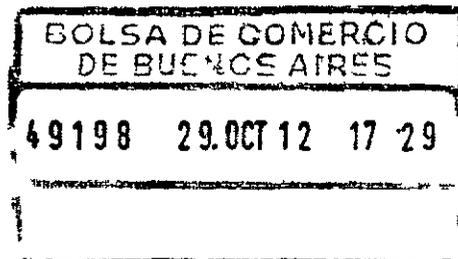


Esc. Carrasco Garay Martha S.  
Legalizador

Serie "R"  
N° 619550

619550  
234615 CER





Buenos Aires, 29 de octubre de 2012

Señores  
Bolsa de Comercio de Buenos Aires  
Sarmiento 299  
Presente

**Ref: *Solicitud de cotización de Obligaciones Negociables por hasta US\$ 1.800.000 bajo el régimen Pymes.***

De mi consideración

Tengo el agrado de dirigirme a la Ustedes en mi carácter de autorizado por Euro S A (el "Emisor", "Euro" o la "Sociedad"), con domicilio especial constituido a los efectos de estas actuaciones en Suipacha 1111, piso 18, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, teléfono 4114-3026, fax 4114-3001 (Atención María Gabriela Grigioni / Pablo Ariel Fekete), en virtud de complementar los requerimientos solicitados a través de vuestra nota de fecha 17 de octubre del 2012

Por medio de la presente, se procede a acompañar la documentación de referencia, complementaria a la que se remitiera en fecha 24 de octubre, recibida bajo el N° 181 372

1 Se adjunta a la presente, copia de la nota presentada en fecha 24 octubre, con la pertinente suscripción de la profesional Rosana B Bootello, auditora externa de la Sociedad, de todos los datos de índole contable contenidos en la respuesta, documento que también se encuentra legalizado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe

2 Asimismo, se acompañan los estados contables anuales al 31 07 2012, correspondientes al período 01 08 11 – 31 07 12, con sus respectivas aprobaciones por parte del Directorio, la Sindicatura, y el correspondiente informe de auditor

No habiendo más observaciones que contestar, quedamos a vuestra entera disposición para suministrar toda la información o aclaraciones que se requieran

Saludo a ustedes atentamente

  
Pablo Ariel Fekete  
Autorizado