

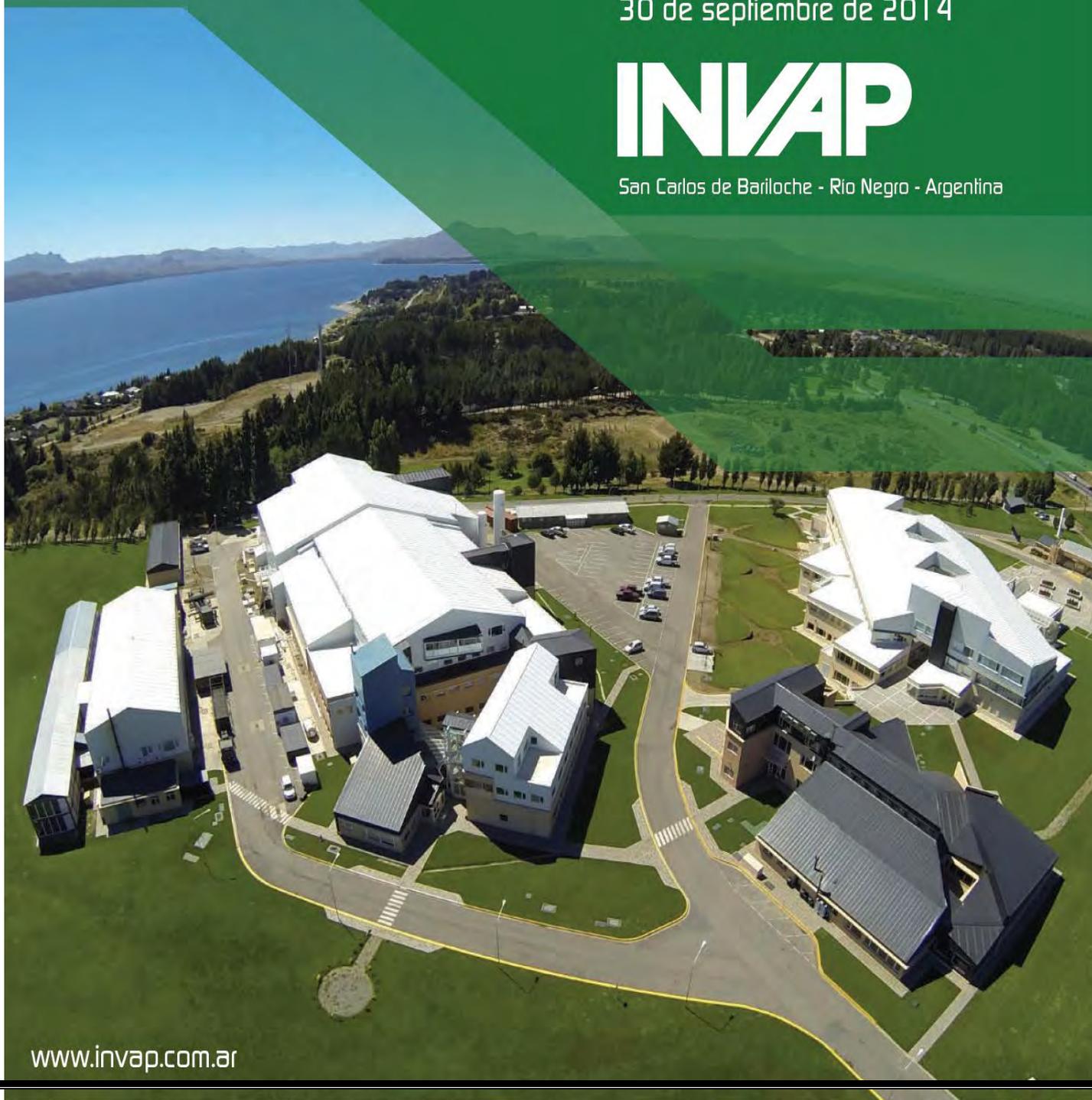
2014

ESTADOS
FINANCIEROS
INTERMEDIOS
CONDENSADOS

Correspondiente al período
de tres meses finalizado el
30 de septiembre de 2014

INVAP

San Carlos de Bariloche - Rio Negro - Argentina





Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:
Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Actividad Principal:
Investigación y desarrollo de todo tipo de propiedades de la materia,
Procesos, productos y servicios de alto nivel tecnológico

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:
Del estatuto: 1º de octubre de 1976 – N° Uno, Folio 1, Libro XI, Tomo I

De las modificaciones:
Diciembre 16, 1977 – N° Dos, Folio 2/4, Libro XI, Tomo I
Mayo 17, 1978 – N° Tres, Folio 6/7, Libro XI, Tomo I
Julio 31, 1980 – N° Siete, Folio 11, Libro XI, Tomo I
Julio 31, 1981 – N° Nueve, Folio 13, Libro XI, Tomo I
Agosto 3, 1983 – N° Diez, Folio 14/15, Libro XI, Tomo I
Mayo 7, 1984 – N° Once, Folio 16/17, Libro XI, Tomo I
Agosto 14, 1985 – N° Quince, Folio 21, Libro XI, Tomo I
Julio 5, 1988 – N° Dieciséis, Folio 23, Libro XI, Tomo I
Octubre 17, 2002 – N° Veinticinco, Folio 31, Libro XI, Tomo I
Octubre 20, 2009 – N° Veintiocho, Folio 240/252, Libro XI, Tomo I
Marzo 27, 2012 – N° Treinta y seis, Folio 303/316, Libro XII, Tomo I

Plazo en el que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 1º de octubre de 2075

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 **Correspondiente al ejercicio económico N° 40 iniciado el 1º de julio de 2014** **Comparativo con el ejercicio anterior – Cifras en pesos argentinos - sin centavos.**

COMPOSICION DEL CAPITAL

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
3.700	\$ 10.000	37.000.000	37.000.000

Información de los entes controlados

Participación en el Capital de INVAP INGENIERIA S.A. – 80.00%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
2.519.924	\$ 1,00	2.519.924	2.519.924

Participación en el Capital de BLACK RIVER TECHNOLOGY - 100.00%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
5.000	\$ 4,07	20.350	20.350

Participación en el Capital de INVAP DO BRASIL LTDA - 95.00%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
9.500	\$ 2,36	22.420	22.420



Tecnología argentina para el mundo

DIRECTORIO

Presidente	<i>Horacio Augusto Osuna</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2015</i>
Vicepresidente	<i>Hugo Albani</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2015</i>
Directores Titulares	<i>Norma Luisa Boero</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2015</i>
	<i>Susana Gómez de Soler</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2015</i>
	<i>Guillermo Manuel Gesualdo</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2015</i>
	<i>Néstor Pablo Tognetti</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2015</i>
	<i>Gabriel Absi</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2016</i>
Directores Suplentes	<i>Guillermo Padín Zabal</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2015</i>
	<i>Juan Ignacio Apanasionek</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2015</i>
	<i>Daniel Rogelio Arroyo</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2015</i>
	<i>Claudio Alejandro Solari</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2015</i>

COMISION FISCALIZADORA

Síndicos Titulares	<i>Javier Augusto Vermeulen</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2015</i>
	<i>Aurelia Patricia Schepis</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2015</i>
	<i>Américo Alberto Antoniotti</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2015</i>
Síndicos Suplentes	<i>Sebastián Arrondo</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2015</i>
	<i>Natalia Marisa Vega Soto</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2015</i>
	<i>Fabián Becerra</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2015</i>

GERENCIAS

Gerencia General	<i>Héctor Eduardo Otheguy</i>
Sub-Gerencia General	<i>Vicente Campenni</i>
Sub-Gerencia General	<i>Juan Pablo Ordoñez</i>
Gerencia de Proyectos TICs y Servicios Tecnológicos	<i>Juan Carlos Rodríguez</i>
Gerencia de Tecnología Industrial y Energías Alternativas	<i>Hugo Brendstrup</i>
Gerencia de Proyectos Espaciales	<i>Guillermo Benito</i>
Gerencia de Proyectos de Gobierno	<i>Marcelo Basigalup</i>
Gerencia de Proyectos Nucleares	<i>Juan Pablo Ordoñez</i>
Gerencia de Administración y Finanzas	<i>Carlos Enrique Montenegro</i>
Gerencia de Abastecimiento	<i>Norberto Vigo (*)</i>
Gerencia de Comercio Internacional	<i>Roberto Julián Barrios</i>
Gerencia de Recursos Humanos	<i>Héctor Jorge Iedwab</i>

(*) A cargo en forma interina



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Al 30 de septiembre de 2014, comparativo con el 30 de junio de 2014

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.2-4.4-12	129.464.763	158.303.942
Créditos por ventas	3-4.2-4.4-12	348.124.933	407.787.590
Contratos de construcción	3-4.2-12	550.327.521	481.669.591
Créditos diversos	3-4.2-4.4-12	66.386.105	46.698.664
Inventarios	3-6-12	85.689.756	77.156.168
Total Activo Corriente		<u>1.179.993.078</u>	<u>1.171.615.955</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-4.2-12	5.172.531	5.131.771
Propiedades de inversión	3-7-10	3.310.569	3.310.585
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	387.243.426	378.669.770
Activos intangibles	3-9-10	66.736.270	55.842.142
Total Activo No Corriente		<u>462.462.796</u>	<u>442.954.268</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.642.455.874</u>	<u>1.614.570.223</u>

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

ESTEBAN R. BASILE
(Socio Gerente)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.R.N. T° VIII - F° 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Al 30 de septiembre de 2014, comparativo con el 30 de junio de 2014

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.2-4.4-12	127.014.121	142.472.676
Anticipos de clientes	3-4.2-4.4-12	483.534.377	491.541.913
Pasivos financieros	3-4.2-4.4-12	214.369.049	195.845.175
Beneficios al personal	3-4.2-12	112.447.896	99.669.485
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	49.713.439	45.080.223
Impuesto a las ganancias a pagar	3-4.2-11-12	26.197.864	27.324.735
Provisiones	3	5.787.695	16.895.649
Total Pasivo Corriente		<u>1.019.064.441</u>	<u>1.018.829.856</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.4-12	88.164.636	84.636.386
Pasivos por impuestos diferidos	3	85.148.003	81.089.942
Total Pasivo No Corriente		<u>173.312.639</u>	<u>165.726.328</u>
TOTAL PASIVO		<u>1.192.377.080</u>	<u>1.184.556.184</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		37.000.000	37.000.000
Saldo por diferencia de conversión		1.360.338	5.455.486
Reserva legal		7.400.000	7.400.000
Otras reservas		379.029.156	292.345.776
Resultados no asignados		24.285.813	86.683.380
Atribuible Sociedad controladora		449.075.307	428.884.642
Participaciones no controladoras		1.003.487	1.129.397
Total Patrimonio Neto		<u>450.078.794</u>	<u>430.014.039</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		<u>1.642.455.874</u>	<u>1.614.570.223</u>

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

ESTEBAN R. BASILE
(Socio Gerente)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.R.N. T° VIII - F° 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con el 30 de septiembre de 2013

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
Ingresos por contratos de construcción	5	330.651.038	326.987.183
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(252.810.319)	(252.637.103)
Ganancia bruta		77.840.719	74.350.080
Gastos de administración	13.2	(26.119.350)	(18.297.160)
Gastos de comercialización	13.2	(9.798.280)	(10.641.169)
Otros ingresos	5.4	199.130	124.762
Otros egresos	13.2	(639.229)	(402.272)
Ganancia operativa		41.482.990	45.134.241
Costos financieros	4.3	(4.162.776)	(12.125.806)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		37.320.214	33.008.435
Gasto por impuesto a las ganancias	11	(13.160.311)	(11.554.413)
Ganancia del período		24.159.903	21.454.022
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(4.095.148)	274.446
Total		(4.095.148)	274.446
Resultado integral total del período		20.064.755	21.728.468
Ganancia del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		24.285.813	21.491.193
Atribuible a las participaciones no controladoras		(125.910)	(37.171)
Resultado integral total del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		20.190.665	21.765.639
Atribuible a las participaciones no controladoras		(125.910)	(37.171)
Ganancia por acción básica	16	6.564	5.808
Ganancia por acción diluida	16	6.564	5.808

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

ESTEBAN R. BASILE
(Socio Gerente)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.R.N. T° VIII - F° 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 – San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados	Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
Saldos al 1 de julio de 2014	37.000.000	5.455.486	7.400.000	175.221.679	117.124.097	86.683.380	428.884.642	1.129.397	430.014.039
Distribución AGO 22/09/2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	86.683.380	-	(86.683.380)	-	-	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	24.285.813	24.285.813	(125.910)	24.159.903
Otro resultado integral del período	-	(4.095.148)	-	-	-	-	(4.095.148)	-	(4.095.148)
Total al 30 de septiembre de 2014	37.000.000	1.360.338	7.400.000	261.905.059	117.124.097	24.285.813	449.075.307	1.003.487	450.078.794

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

INVAP

Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 – San Carlos de Bariloche – Prov. de Rio Negro

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2013

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Reserva legal	Otras reservas	Resultados no asignados	Total de la controladora	Participacion es no controladas	Total
Saldos al 1 de julio de 2013	37.000.000	3.274.236	5.494.049	77.522.668	216.729.059	340.020.012	1.070.559	341.090.571
Ganancia del período	-	-	-	-	21.491.193	21.491.193	(37.171)	21.454.022
Otro resultado integral del período	-	274.446	-	-	-	274.446	-	274.446
Total al 30 de septiembre de 2013	37.000.000	3.548.682	5.494.049	77.522.668	238.220.252	361.785.651	1.033.388	362.819.039

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

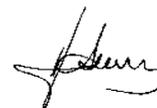
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Método Indirecto)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014

Comparativo con el período finalizado el 30 de septiembre de 2013

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
Ganancia (pérdida) del ejercicio		24.159.903	21.454.022
(Mas) Intereses e Impuesto a las ganancias	11	13.160.311	11.554.413
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		5.836.359	4.453.799
Depreciación propiedades de inversión		16	16
Amortización de activos intangibles		2.553.995	1.460.527
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución en créditos por ventas		59.662.657	50.484.554
(Aumento) en contratos de construcción		(68.657.930)	(37.442.325)
(Aumento) en créditos diversos		(19.687.441)	(7.414.362)
(Aumento) en inventarios		(8.533.588)	(14.288.495)
(Disminución) en acreedores comerciales		(15.458.555)	(22.881.042)
(Disminución)/ Aumento en anticipos de clientes		(8.007.536)	60.677.146
Aumento en beneficios al personal		12.778.411	2.705.540
Aumento en impuestos y otros gravámenes		4.633.216	6.957.263
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(14.287.182)	(13.876.472)
(Disminución) en provisiones		(11.107.954)	(1.660.736)
Aumento en pasivos por impuestos diferidos		4.058.061	6.759.940
Flujo neto de efectivo utilizado por las actividades operativas		(18.897.257)	68.943.788
Flujo de efectivo por las actividades de inversión			
(Disminución)/ Aumento en activos financieros		(40.760)	25.683
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		140.751	-
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(14.550.766)	(6.807.328)
Cobro por ventas de activos intangibles		4.201.464	-
Pago por compras de activos intangibles		(17.649.587)	(1.208.506)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(27.898.898)	(7.990.151)
Flujo de efectivo por las actividades de financiación			
Aumento de préstamos bancarios y otros pasivos		22.052.124	-
Cancelación de préstamos bancarios		-	(20.280.403)
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		22.052.124	(20.280.403)
Flujo neto del efectivo del ejercicio		(24.744.031)	40.673.234
Efectivo al inicio del ejercicio		158.303.942	78.457.103
Efecto de la diferencia de cambio no realizada		(4.095.148)	274.446
Efectivo al final del ejercicio	4.2	129.464.763	119.404.783

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

1.1 Acerca de la Sociedad

INVAP S.E. (en adelante, indistintamente INVAP o La Sociedad) fue creada el 1 de octubre de 1976 a partir de un convenio firmado entre la Comisión Nacional de Energía Atómica de Argentina (CNEA) y el Gobierno de la Provincia de Río Negro.

INVAP es una Sociedad constituida de acuerdo a la Ley de Sociedades Comerciales, y con arreglo a las correspondientes normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV). El estatuto de la Sociedad fue inscripto en la Inspección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Río Negro el 1 de octubre de 1976, siendo su última modificación el 24 de noviembre de 2011 e inscripta en el Registro Público de Comercio el 27 de marzo de 2012.

1.2 Composición corporativa

Al 30 de septiembre de 2014, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

Sociedad	País	Moneda funcional	Participación	Derechos de voto	Acciones
INVAP Ingeniería SA	Argentina	AR\$	80%	80%	2.519.924
Black River Technology Inc.	EE.UU.	USD	100%	100%	5.000
INVAP Australia PTY Limited	Australia	AUD	100%	100%	Inactiva
INVAP do Brasil Ltda	Brasil	BRL	95%	95%	9.500

La composición presentada no observó cambios para los demás períodos presentados en los presentes estados financieros.

1.3 Marco normativo

El 20 de marzo de 2009 la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) emitió la Resolución Técnica (RT) N° 26, por la cual adopta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo emisor de las Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, de acuerdo con sus siglas en inglés) de forma obligatoria para ciertas entidades bajo la supervisión de la CNV.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

1.3 Marco normativo (Cont.)

Por su parte, la CNV oficializó la adopción de las NIIF a través de la Resolución General (RG) 562/2009, emitida el 29 de diciembre de 2009. En ella, se estableció el uso obligatorio de la RT N° 26 –consecuentemente, de las NIIF, excepto en lo referente a los estados financieros individuales de las sociedades con subsidiarias– para la preparación de los estados financieros de ciertas entidades comprendidas dentro del régimen de oferta pública contemplado en la ley 17.811, para los ejercicios económicos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2012 –incluyendo sus correspondientes períodos intermedios–. Entre las sociedades alcanzadas por dicha obligatoriedad se encuentra INVAP S.E.

En diciembre de 2010, la FACPCE aprobó la RT N° 29 “Modificación de la Resolución Técnica N° 26: Normas contables profesionales: Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB)” cuyo objetivo fue armonizar las disposiciones de la norma profesional (RT N°26) con las normas del organismo de control (RG N° 562). Los principales aspectos introducidos fueron: (1) establecer la fecha de vigencia para la aplicación de las NIIF para aquellas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811 (2) establecer la opción para aquellas entidades no incluidas en la mencionada Ley, de adoptar las NIIF o la NIIF para las PYMES en forma opcional.

En consecuencia, la aplicación de las NIIF resulta obligatoria para la Sociedad, por aplicación de la Resolución Técnica N° 26 (“RT 26”) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) aprobada por la Res. 279 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro y de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), a partir del ejercicio iniciado a partir del 1° de julio de 2012.

La elaboración de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados de acuerdo a las NIIF, requiere que la Gerencia efectúe estimaciones y supuestos que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y las cifras de ingresos y gastos registradas

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

1.3 Marco normativo (Cont.)

correspondientes a los períodos informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones. Los estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 07 de Noviembre de 2014 y se presentan en pesos argentinos (sin centavos), excepto menciones específicas. De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados de períodos anteriores a los efectos de su presentación comparativa con los de este período.

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Declaración de cumplimiento de las NIIF

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados de INVAP S.E. han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

2.2 Negocio en marcha

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados no existía incertidumbre, basada en sucesos o condiciones, que pusieran en dudas el hecho de que la Sociedad y sus subsidiarias seguirán operando normalmente como negocio en marcha.

2.3 Nuevas normas, interpretaciones.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados, existen ciertas normas, enmiendas e interpretaciones a las normas ya existentes que aún no son de efectiva aplicación y que no han sido adoptadas por la Sociedad, que son las siguientes:

- Enmienda a la NIC 16 y NIC 38 (1)
- NIIF 14, Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas (1)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)

- NIIF 15, Ingresos proveniente de los contratos con clientes (2)
 - NIIF 9 (modificada en 2013): Instrumentos financiero (3)
- (1) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2016.
- (2) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2017.
- (3) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018.

- **Enmienda NIC 16 y 38**

Las enmiendas emitidas a la NIC 16 Propiedad Planta y Equipo y la NIC 38 Activos intangibles se refieren a los métodos aceptables de depreciación y amortización. Las enmiendas aplican prospectivamente para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero 2016, permitiendo su aplicación anticipada.

- **NIIF 14 - Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas**

La NIIF 14 – Cuentas regulatorias diferidas, fue emitida por el IASB en enero de 2014. La norma referida, especifica la contabilidad para los saldos de las cuentas regulatorias diferidas que surjan de una regulación tarifaria. Dicha norma es efectiva, para los primeros estados financieros anuales de la entidad que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, permitiendo su aplicación anticipada.

- **NIIF 15 - Ingresos provenientes de los contratos con clientes**

La NIIF 15 fue emitida por el IASB en mayo de 2014, en el marco del proceso de convergencia entre las NIIF y los US GAAP, estableciendo un nuevo modelo de reconocimiento de ingresos derivados de contratos con clientes. Esta norma presenta de forma integrada todos los requerimientos aplicables y sustituye a las normas actuales de reconocimiento de ingresos NIC 18 Actividades Ordinarias y la Nic 11 Contratos de Construcción, así como también otras interpretaciones de CINIIF relacionadas. La NIIF 15 es el resultado de convergencia entre el IASB y FASB, los cuales han formado un grupo de trabajo conjunto en la transición, con el objetivo de ayudar a los

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)

• **NIIF 15 - Ingresos proveniente de los contratos con clientes (Cont.)**

Consejos a analizar aspectos que surjan en la práctica, y a abordar potenciales problemas de implementación. En este contexto es posible que se emitan interpretaciones o reglas adicionales con anterioridad a la fecha de entrada en vigor de la norma, la cual es requerida para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero del 2017.

La NIIF 15 permitirá que las entidades puedan optar por (i) una aplicación retroactiva completa de la norma, esto es, modificando retroactivamente los ejercicios comparativos reportados; o (ii) una aplicación retroactiva parcial de la norma, esto es, aplicando la NIIF 15 a los contratos de ingresos vigentes al inicio del primer ejercicio de aplicación de la norma, pero sin modificar retroactivamente los ejercicios comparativos presentados (esto es, reconociendo el efecto acumulativo del cambio en el ejercicio corriente), siempre y cuando se incluyan las revelaciones apropiadas que permitan identificar las diferencias en los ingresos del ejercicio corriente reconocidos según las NIIF anteriores y la nueva NIIF 15 vigente.

Para el reconocimiento de los ingresos, la NIIF 15 establece un modelo de 5 pasos que deberá aplicarse a todo contrato de ingresos celebrado con un cliente, independientemente del tipo de transacción que genera los ingresos o de la industria de que se trate. Se prevé, por lo tanto, que esta nueva norma seguramente tendrá un impacto generalizado en la mayoría de las entidades, especialmente aquellas que celebran contratos de venta de bienes y/o prestación de servicios a largo plazo, o contratos con "múltiples componentes de ingresos / compromisos". Estos 5 pasos, incluyen:

- Identificación del (los) contrato(s) de ingresos celebrado(s) con el cliente;
- Identificación y segregación de las distintas obligaciones de hacer asumidas en el contrato (por ejemplo, venta de bienes, prestación de servicios, etc.);
- Determinación del precio de la transacción;
- Asignación del precio de la transacción a cada una de las distintas obligaciones de hacer asumidas en el contrato; y
- Reconocimiento del ingreso cuando (o a medida que) la entidad cumple con cada uno de los compromisos asumidos en el contrato.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)

• **NIIF 15 - Ingresos proveniente de contratos con clientes (Cont.)**

Finalmente, la nueva norma prevé mayor información cuantitativa y cualitativa a revelar sobre el reconocimiento de ingresos, respecto de las revelaciones que las NIIF anteriores venían requiriendo. A la fecha de la presente emisión de los estados financieros intermedios consolidados condensados, la Dirección de la Sociedad está comenzando el análisis de los impactos que pudiera tener la NIIF 15 a partir de su aplicación.

• **NIIF 9 (modificada) Instrumentos Financieros**

La NIIF 9 Instrumentos Financieros fue emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 y noviembre de 2013, respectivamente. Introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para ser dados de baja. La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos financieros – Reconocimiento y Medición sean medidos posteriormente a costo amortizado o valor razonable. Específicamente, las inversiones en deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son sólo pagos de capital o interés sobre el capital vigente, son por lo general medidos al costo amortizado al cierre de los períodos contables posteriores. Todas las demás inversiones de deuda o patrimonio son medidas a los valores razonables al cierre de los períodos contables posteriores. El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación a clasificación y medición de pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de pasivos financieros (designados como pasivo financieros al valor razonable con cambios en resultados) atribuibles a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo. Específicamente, de acuerdo con la NIIF 9, para pasivos financieros que son designados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de esa deuda es reconocido a través de otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito de la deuda en otro resultado integral creara o incrementara la asimetría contable.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

• **NIIF 9 (modificada) Instrumentos Financieros (Cont.)**

Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a resultados. Anteriormente, de acuerdo con la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados, era reconocido en pérdidas y ganancias. En noviembre de 2013, el IASB hizo disponibles con mayor rapidez, los requerimientos de la NIIF 9 que abordan el riesgo de crédito propio, permitiendo que esos requerimientos se apliquen sin emplear los otros requerimientos de la NIIF 9 al mismo tiempo.

Asimismo, en noviembre de 2013 el IASB añadió a la NIIF 9 los requerimientos relacionados con la contabilidad de coberturas. Esto significó la revisión integral de los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIC 39, de forma que se alineen de forma más estrecha con la gestión de riesgos, dando lugar a información más útil para los usuarios de los estados financieros. Los requerimientos también establecen un enfoque más basado en principios para la contabilidad de coberturas y aborda incongruencias y debilidades del modelo de contabilidad de coberturas de la NIC 39.

El IASB también proporcionó a las entidades una opción de política contable entre la aplicación de los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIIF 9 (es decir, el Capítulo 6 incluyendo la excepción al alcance para la contabilidad de coberturas del valor razonable para una cobertura de cartera del riesgo de tasa de interés) y continuar con la aplicación de los requerimientos de la contabilidad de coberturas existentes de la NIC 39 para toda la contabilidad de coberturas, porque todavía no había completado su proyecto sobre la contabilidad de macro coberturas. En su modificación a la NIIF 9 de noviembre de 2013, el IASB removió la fecha de vigencia que había establecido para la misma, dejando simplemente a esta norma disponible para que la emplee la entidad que así lo decida. Si una entidad decidiera aplicar la NIIF 9 en lugar de la NIC 39, deberá aplicarla de forma integral, a excepción de lo mencionado sobre la presentación de los cambios en el valor razonable de un pasivo designado como a valor razonable con cambios en resultados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	690.168	592.781
Caja moneda extranjera	1.508.060	1.196.940
Bancos moneda nacional	18.924.580	4.385.017
Bancos moneda extranjera	80.730.565	85.578.874
Inversiones en moneda nacional	2.105.588	40.363.715
Inversiones en moneda extranjera	25.505.802	26.186.615
Total	<u>129.464.763</u>	<u>158.303.942</u>
<u>CREDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	159.554.497	238.421.819
Deudores por venta en moneda extranjera	177.165.002	157.439.174
Deudores por ventas en sucursales	12.974.513	13.452.588
Reembolsos exportación	16.892.150	16.208.069
Provisión deudores incobrables en moneda nac.	(505.075)	(505.075)
Provisión deudores incobrables en moneda extr.	(17.956.154)	(17.228.985)
Total	<u>348.124.933</u>	<u>407.787.590</u>
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</u>		
En moneda nacional	475.801.258	420.216.388
En moneda extranjera	74.526.263	61.453.203
Total	<u>550.327.521</u>	<u>481.669.591</u>
<u>CREDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	8.194.599	5.253.796
Seguros pagados por adelantado	2.833.184	1.880.646
Depósitos en garantía	368.883	368.818
Anticipo proveedores moneda nacional	19.049.355	15.069.578
Anticipo proveedores moneda extranjera	15.139.314	11.016.326
Anticipo proveedores Sucursales	583.610	332.327
Provisión deudores incobrables	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	745.757	903.615
Derechos aduaneros	1.735.915	824.627
Otros créditos en moneda nacional	4.823.687	3.834.045
Otros créditos en moneda extranjera	6.937.615	1.851.862
Otras cuentas a cobrar Sucursales	6.380.845	5.769.683
Total	<u>66.386.105</u>	<u>46.698.664</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Mercaderías en tránsito U\$D	6.645.359	2.217.494
Mercaderías en tránsito Euros	3.367.966	66.367
Almacenes	586.298	4.195.127
Almacenes en el exterior	12.969.837	11.257.524
Otros inventarios	62.120.296	59.419.656
Total	85.689.756	77.156.168
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
COOP.ELECTRICIDAD BARILOCHE LTDA	58.965	58.965
C.E.A.T.S.A.	321.281	321.281
VENG S.A.	3.006.425	3.006.425
FRONTEC S.A.	500.000	500.000
SACT LLC.	1.124.545	1.083.785
Otros activos financieros en moneda extranjera	1.675	1.675
Otros activos financieros en moneda nacional	159.640	159.640
Total	5.172.531	5.131.771
<u>PROPIEDADES DE INVERSION</u>		
Terrenos/Edificios	3.310.569	3.310.585
Total	3.310.569	3.310.585
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	262.703.419	264.273.468
Muebles y útiles	2.715.523	2.658.404
Máquinas y herramientas	11.175.035	11.083.706
Instrumental	10.496.130	10.418.951
Rodados	1.631.237	1.270.597
Bienes de uso del exterior	110.166	121.791
Bienes de uso en leasing	1.457.311	1.531.008
Computación	16.405.922	16.146.070
Instalaciones	39.623.160	39.572.503
Mejoras en inmuebles de terceros	982.526	1.068.629
Obras en curso	39.942.997	30.524.643
Total	387.243.426	378.669.770
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Patentes	20.102	20.102
Marcas	25.716	25.716
Desarrollos	48.200.807	38.124.587
Software	10.188.497	10.251.847
Otros activos intangibles	8.301.148	7.419.890
Total	66.736.270	55.842.142

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	85.722.353	90.128.163
En cuenta corriente moneda extranjera	40.545.895	51.322.930
En Sucursales	745.873	1.021.583
Total	<u>127.014.121</u>	<u>142.472.676</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	313.140.581	335.708.262
Anticipo de clientes en moneda extranjera	170.393.796	155.833.651
Total	<u>483.534.377</u>	<u>491.541.913</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	182.660.212	167.548.411
En moneda extranjera	31.708.837	28.296.764
Total	<u>214.369.049</u>	<u>195.845.175</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	23.378.113	34.775.597
Anses aportes y contribuciones	9.329.490	12.245.172
Obras sociales	2.470.526	3.233.307
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	3.566.005	4.630.865
Vacaciones	46.884.845	40.122.143
Otros pasivos sociales en moneda nacional	17.110.220	3.684.018
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	955.837	978.383
Sueldo Anual Complementario (SAC)	8.752.860	-
Total	<u>112.447.896</u>	<u>99.669.485</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	25.202.632	30.377.205
A.F.I.P.	22.641.030	13.882.408
Impuesto al Valor agregado (IVA)	-	59.394
Dirección General de Rentas	1.556.186	422.944
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	144.265	142.351
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	169.326	195.921
Total	<u>49.713.439</u>	<u>45.080.223</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	26.197.864	27.324.735
Total	<u>26.197.864</u>	<u>27.324.735</u>
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participacion del personal	-	12.453.529
Hogar de ancianos	-	1.200.000
Otras provisiones	3.513.321	516.700
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	2.274.374	2.725.420
Total	<u>5.787.695</u>	<u>16.895.649</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda extranjera	88.164.636	84.636.386
Total	<u>88.164.636</u>	<u>84.636.386</u>
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido moneda nacional	85.098.883	81.079.250
Pasivo por impuesto diferido moneda extranjera	49.120	10.692
Total	<u>85.148.003</u>	<u>81.089.942</u>

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

4.1 Relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y el rendimiento

Los instrumentos financieros del Grupo que conforman la Sociedad y sus subsidiarias consisten principalmente en efectivo, depósitos en bancos, instrumentos de mercado en moneda local, inversiones a corto plazo (plazos fijos en moneda local y extranjera), cuentas por cobrar y por pagar, préstamos a y de subsidiarias y contratos de arrendamiento.

El total de cada categoría de instrumentos financieros, medido de acuerdo con la NIC 39, tal como se detalla en las políticas contables a los estados financieros, es la que se muestra en la nota 4.2.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

El grupo presenta las siguientes categorías de activos financieros y pasivos financieros:

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos para negociar	4.851.250	4.810.490
* Préstamos y partidas para cobrar	414.511.038	454.486.254
Pasivos medidos a costo amortizado	302.533.685	280.481.561

- *Efectivo y equivalentes*

Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo con vencimiento de tres meses o menos desde la fecha de compra:

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
Efectivo en moneda nacional	690.168	592.781
Efectivo en moneda extranjera	1.508.060	1.196.940
Depósitos en bancos - moneda nacional (1)	18.924.580	4.385.017
Depósitos en bancos - moneda extranjera	80.730.565	85.578.874
Inversiones - moneda nacional (2)	2.105.588	40.363.715
Inversiones - moneda extranjera (2)	25.505.802	26.186.615
Total	<u>129.464.763</u>	<u>158.303.942</u>

- (1) A efectos del estado de flujos de efectivo se lo considera un componente de la base monetaria.
- (2) Son inversiones que se miden a valor razonable con cambios en resultados. Se incluyen en las cifras mostradas en el cuadro precedente.

- *Acreedores comerciales*

Están compuestos, principalmente, por cuentas a pagar con proveedores de bienes y servicios.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

- *Anticipos de clientes*

Los anticipos de clientes por los contratos de construcción se muestran compensados por proyecto, de acuerdo con lo requerido por la NIC 11.

- *Obligaciones negociables emitidas*

- **Primera Emisión**

Descripción de las condiciones de emisión

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 19 de agosto de 2009, aprobó el programa global para la emisión de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, a corto, mediano y/o largo plazo por hasta un monto de USD 30.000.000 o su equivalente en cualquier otra moneda, siendo aprobado por la CNV el 30 de octubre de 2009 bajo la resolución Nro. 16.216.

En el marco del Programa se resolvió y aprobó la emisión de las Obligaciones Negociables Clase I por un total de USD 25.000.000, mediante Acta de Directorio N° 461 (Punto 2) del 19 de Agosto de 2009, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio aplicable, el cual fue aprobado por CNV el 02 de noviembre de 2009 bajo la resolución Nro. 16.216.

A continuación se describen las principales condiciones de emisión:

	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	USD 5.000.000	USD 20.000.000
Fecha de la emisión	13/11/2009	13/11/2009
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	13/11/2011	13/11/2019
Fecha de integración	Hasta 13/11/2009	Hasta 13/11/2009
Fecha de pago de intereses	13/05/2010 – 13/11/2010 – 13/05/2011 – 13/11/2011	13/05 y 13/11 desde la emisión hasta el 13/11/2019
Amortización	100% del valor nominal el 13/11/2011	16 cuotas semestrales consecutivas e iguales equivalentes al 6,25% del valor nominal pagaderos desde el 13/05/2012 al 13/11/2019
Observaciones	Canceladas en su totalidad. No hay montos en circulación al cierre.	El monto de circulación al cierre es de USD 13.750.000.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

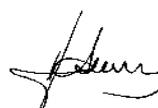
Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)
Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,
Comparativo con los períodos correspondientes
 (Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

Garantía

La emisión de Obligaciones Negociables Clase I se encuentra garantizada con cuatro prendas sobre flujos futuros, constituidas mediante Contratos de Prenda suscriptos el 30 de octubre de 2009, el 10 de marzo de 2011, el 18 de abril de 2013, y el 07 de mayo de 2014, entre INVAP S.E. y el Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., en su calidad de Agente de la Garantía.

Los flujos futuros preñados se detallan a continuación:

Comitente: ARSAT (Empresa Argentina de Soluciones Satelitales Sociedad Anónima)

Fecha de firma: 28 de Agosto de 2008

Objeto: Diseño y Fabricación de un Satélite Geoestacionario de Telecomunicaciones I

Domicilio del comitente: Maipú 1300, Piso 8, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Monto contractual preñado: \$104,4 Millones

Monto preñado al cierre: \$ 18,4 Millones

Comitente: Fabricaciones Militares (Dirección General de Fabricaciones Militares)

Fecha de firma: 13 de Diciembre de 2007

Objeto: Diseño, desarrollo, construcción, puesta en servicio, certificación, homologación y provisión de un prototipo de Radar Primario 3D de Largo Alcance

Domicilio del comitente: Av. Cabildo 65, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Monto contractual preñado: \$93,8 Millones

Monto preñado al cierre: \$ 7,7 Millones

Comitente: ARSAT (Empresa Argentina de Soluciones Satelitales Sociedad Anónima)

Fecha de firma: 16 de Junio de 2010

Objeto: Diseño y Fabricación de un Satélite Geoestacionario de Telecomunicaciones II

Domicilio del comitente: Maipú 1300, Piso 8, Ciudad de Autónoma Buenos Aires

Monto contractual preñado: \$180,5 Millones

Monto preñado al cierre: \$ 122,1 Millones

Comitente: CONAE (Comisión Nacional de Actividades Espaciales)

Fecha de firma: 27 de Septiembre de 2013

Objeto: Implantación de dos plataformas para las operaciones de lanzamiento del Lanzador Tronador II

Domicilio del comitente: Av. Paseo Colón 751, Ciudad de Autónoma Buenos Aires

Monto contractual preñado: \$162,5 Millones

Monto preñado al cierre: \$ 162,5 Millones

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
 identificación con informe del
 07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

Destino de los fondos

Con fecha 01/12/2009 se ha acreditado ante CNV (Comisión Nacional de Valores), BCBA (Bolsa de Comercio de Buenos Aires) y MAE (Mercado Abierto Electrónico) el cumplimiento de la primera etapa del destino de los fondos provenientes de la colocación de Obligaciones Negociables emitidas por un total de USD 25.000.000, cuya emisión se realizó en noviembre 2009.

Descripción del movimiento de los fondos	Fecha de movimiento de fondos	Fecha del registro contable	Entidad	Monto (en pesos)
Integración de los fondos	13/11/2009	19/11/2009	Galicia	95.387.500
Comisiones y fees bancarios	13/11/2009	19/11/2009	Galicia	(122.096)
Comisiones y fees bancarios	13/11/2009	19/11/2009	Galicia	(540.794)
Comisiones y fees bancarios	13/11/2009	19/11/2009	Banco Bursátil	(103.019)
Fondos netos recibidos	13/11/2009		Galicia	94.621.591
Cancelación préstamo Galicia	16/11/2009	24/11/2009	Galicia	(11.492.837)
Cancelación préstamo Galicia	16/11/2009	24/11/2009	Galicia	(3.830.945)
Cancelación préstamo Galicia	16/11/2009	24/11/2009	Galicia	(3.867.008)
Cancelación préstamo Nación Argentina	17/11/2009	24/11/2009	Nación Argentina	(13.715.719)
Cancelación préstamo Nación Argentina	17/11/2009	24/11/2009	Nación Argentina	(4.715.568)
Refinanciación de pasivos				(37.622.077)
Capital de trabajo en Argentina	16/11/2009 al 09/04/2010	16/11/2009 al 09/04/2010	Proveedores varios	(22.999.452)
Inversión neta en bienes de capital	02/06/2010 al 07/05/2012	02/06/2010 al 07/05/2012	Proveedores varios	(34.000.062)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

Primera etapa de afectación de los fondos

Los recursos se utilizaron en esta primera etapa para cancelar los siguientes préstamos destinados para capital de trabajo en la Argentina, por un total de \$ 37.622.077.

Fecha de cancelación	Banco	En pesos			Equivalente en dólares		
		Capital	Intereses, comisiones e impuestos	Total del préstamo	Capital	Intereses, comisiones e impuestos	Total del préstamo
16/11/2009	Galicia	11.454.000	38.837	11.492.837	3.000.000	10.172	3.010.172
16/11/2009	Galicia	3.818.000	12.946	3.830.946	1.000.000	3.390	1.003.390
16/11/2009	Galicia	3.818.000	49.008	3.867.008	1.000.000	12.836	1.012.836
17/11/2009	Nación Argentina	13.333.333	382.386	13.715.719	3.494.518	100.219	3.594.737
17/11/2009	Nación Argentina	4.571.428	144.139	4.715.567	1.198.120	37.777	1.235.897
Totales		36.994.761	627.316	37.622.077	9.692.638	164.394	9.857.032

Segunda etapa de afectación de fondos (Aprobación Directorio 23-11-09)

Integración de capital de trabajo en Argentina destinado a la adquisición de suministros, contratación de servicios e infraestructura que permitan llevar a cabo los proyectos de alta tecnología que desarrolla INVAP. Esta etapa se completó el 9 de abril de 2010 por un total de \$ 22.999.452.

Tercera etapa de afectación de fondos

Destinado a Inversiones en bienes de capital e infraestructura situados en el país. Esta etapa se completó el 7 de mayo de 2012 por un monto de \$ 34.000.062. Con la finalización de esta etapa, se completó la totalidad de la aplicación del uso de los fondos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase I.

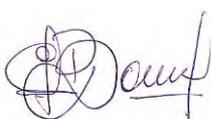
- **Actualización del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables**

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 22 de septiembre de 2014, aprobó la prórroga del plazo de vigencia del Programa Global de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones, a corto, mediano y/o largo plazo y la ampliación del monto máximo en

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

circulación del Programa por U\$S 20.000.000, para elevarlo desde la suma de U\$S 30.000.000 a la suma de U\$S 50.000.000.

Asimismo se delegó en el Directorio de la Sociedad las facultades necesarias para establecer los restantes términos y condiciones del Programa y hacer efectiva la emisión y colocación de las obligaciones negociables a emitirse en el marco del mismo y dentro del monto máximo fijado por la Asamblea, incluyendo la oportunidad en que se efectuará la presentación ante los organismos correspondientes, de los trámites de prórroga de vigencia, aumento del monto y actualización del programa. Al 30 de septiembre del 2014 se habían comenzado las gestiones de presentación y aprobación ante los organismos pertinentes.

- *Tasas de interés y pautas de actualización para los créditos y obligaciones.*

Los créditos y deudas no financieras no poseen cláusulas de actualización, con la excepción del Plan de Facilidades de AFIP de la Sociedad Controlante, que posee una tasa de interés mensual del 1% y del 1,35%. En la Sociedad Controlante las tasas de interés correspondientes a los créditos y obligaciones negociables son las siguientes:

- Obligaciones Negociables emitidas en dólares y pagaderas en pesos (Serie II- largo plazo): Tasa Libor + 6 puntos con un piso de 7,5% anual.
- Préstamo bancario en pesos (BNA-BICE), con hipoteca: Tasa Badlar + 4.5 puntos anual.
- Préstamo bancario en pesos BICE nro. 8416/8518/8917: Tasa Badlar + 4 puntos.
- Préstamo bancario línea productiva Banco Galicia: Tasa de interés anual del 15%.
- Préstamo financiero Galicia Leasing Bienes de Uso: Tasa de interés anual del 15%.
- Cesión Factura Banco Patagonia: Tasa de interés anual del 24%.

Las sociedades controladas del exterior no poseen créditos y deudas significativas con pautas de actualización.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

- *Información sobre garantías colaterales*

La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros (ver Nota 4.6) los que son considerados como pignorados como garantía en tales transacciones. Los importes en libro de los créditos en esta situación al 30 de septiembre de 2014 y 30 de junio de 2014 eran los siguientes:

	30/09/2014	30/06/2014
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial.	27.942.952	-

Por otra parte, la Sociedad retiene a ciertos proveedores importes por pagar en carácter de garantías financieras asociadas al cumplimiento de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos. Tales importes para los períodos cubiertos por los presentes estados financieros eran los siguientes:

	30/09/2014	30/06/2014
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	516.685	291.574
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresado en pesos).	1.492.887	1.418.457

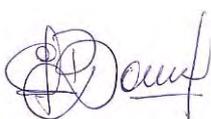
Cuenta correctora para pérdidas crediticias

Cuando los activos financieros se hayan deteriorado por pérdidas crediticias, la entidad registra el deterioro en una cuenta separada, en lugar de reducir directamente el importe en libros del activo. A continuación se presenta una conciliación de las variaciones en dicha cuenta durante el ejercicio, para cada clase de activos financieros:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

Cuenta correctora para pérdidas crediticias (Cont.)

Préstamos y partidas por cobrar	30/09/2014	30/06/2014
Saldo al inicio	18.140.719	11.204.684
Deterioros del período	-	2.150.805
Utilización del período	-	(288.908)
Diferencia de cambio	727.169	5.074.138
Saldo al final del período	18.867.888	18.140.719
Importe bruto	727.169	7.224.943
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del ejercicio	-	-
Importe neto	727.169	7.224.943

- *Incumplimientos y otras infracciones*

La Sociedad no presenta incumplimientos u otro tipo de infracciones de préstamos y otras partidas por pagar en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados.

- *Plazos de vencimientos*

A continuación se presentan los plazos de vencimiento para cada clase de activos financieros y pasivos financieros de la Sociedad:

Activos financieros

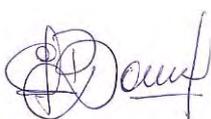
- Mantenidos para negociar:

PLAZOS FIJOS	30/09/2014	30/06/2014
0 a 3 meses	25.086.192	19.594.054
3 a 6 meses	-	4.242.192
Total	25.086.192	23.836.246

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

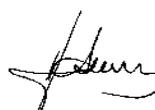
Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

Activos financieros (Cont.)

- Mantenidos para negociar (Cont.):

FONDOS DE INVERSION	30/09/2014	30/06/2014
0 a 3 meses	2.525.198	40.363.715
3 a 6 meses	-	2.350.369
Total	2.525.198	42.714.084

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	30/09/2014	30/06/2014
Vencido	173.394.432	233.135.332
0 a 3 meses	159.138.760	156.020.597
3 a 6 meses	5.097.997	-
6 meses a 1 año	-	-
1 a 3 años	10.493.744	18.631.661
Total	348.124.933	407.787.590

CREDITOS DIVERSOS	30/09/2014	30/06/2014
Vencido	3.060.838	19.346.451
0 a 3 meses	24.612.487	5.760.067
3 a 6 meses	26.054.040	18.909.691
6 meses a 1 año	9.130.219	1.948.865
1 a 3 años	3.515.968	661.146
3 a 5 años	4.190	64.081
Más de 5 años	8.363	8.363
Total	66.386.105	46.698.664

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

Pasivos financieros

- Pasivos medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	30/09/2014	30/06/2014
Vencido	68.354.659	77.231.336
0 a 3 meses	47.978.393	63.712.338
3 a 6 meses	2.684.114	110.545
6 meses a 1 año	7.989.511	1.418.457
1 a 3 años	7.444	-
Total	127.014.121	142.472.676

ANTICIPOS DE CLIENTES	30/09/2014	30/06/2014
0 a 3 meses	217.460.745	173.213.322
3 a 6 meses	59.651.997	39.300.882
6 meses a 1 año	40.298.935	116.871.761
1 a 3 años	166.122.700	162.155.948
Total	483.534.377	491.541.913

PRESTAMOS BANCARIOS	30/09/2014	30/06/2014
0 a 3 meses	47.340.268	45.277.557
3 a 6 meses	15.663.749	13.163.749
6 meses a 1 año	31.327.497	26.327.497
1 a 3 años	76.900.047	77.502.100
3 a 5 años	100.494	162.190
Total	171.332.055	162.433.093

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

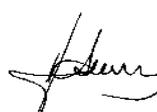
Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

Pasivos financieros (Cont.)

- Pasivos medidos a costo amortizado (Cont.):

DEUDAS FINANCIERAS	30/09/2014	30/06/2014
0 a 3 meses	11.328.156	2.619.572
3 a 6 meses	-	2.495.746
Total	11.328.156	5.115.318

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/09/2014	30/06/2014
3 a 6 meses	13.985.974	11.283.150
6 meses a 1 año	10.588.750	10.165.000
1 a 3 años	42.355.000	40.660.000
3 a 5 años	42.355.000	40.660.000
Más de 5 años	10.588.750	10.165.000
Total	119.873.474	112.933.150

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/09/2014	30/06/2014
Vencido	14.471.915	6.987.655
0 a 3 meses	17.738.166	15.152.908
3 a 6 meses	5.447.125	5.406.501
6 meses a 1 año	7.139.750	11.341.559
1 a 3 años	4.916.483	6.191.600
Total	49.713.439	45.080.223

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

Pasivos financieros (Cont.)

- Pasivos medidos a costo amortizado (Cont.):

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	30/09/2014	30/06/2014
0 a 3 meses	26.197.864	-
3 a 6 meses	-	27.324.735
Total	26.197.864	27.324.735

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/09/2014	30/06/2014
Vencido	23.406.346	28.232.593
0 a 3 meses	54.288.623	51.271.496
3 a 6 meses	32.908.645	1.245.667
6 meses a 1 año	1.141.402	17.953.765
1 a 3 años	702.880	965.964
Total	112.447.896	99.669.485

4.3 Estado del resultado y del otro resultado integral del período

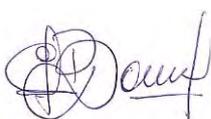
Partidas de ingresos, gastos, ganancias o pérdidas

A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que afectan al resultado integral total del período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 (comparativo con el mismo período del 2013), relacionadas con los activos y pasivos financieros:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

4.3 Estado del resultado y del otro resultado integral del período (Cont.)

Partidas de ingresos, gastos, ganancias o pérdidas (Cont.)

	30/09/2014	30/09/2013
Ganancias ó pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	345.322	203.443
Importes totales de los ingresos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los activos financieros que se miden al costo amortizado	202.376	4.997
Importes totales de los gastos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los pasivos financieros que se miden al costo amortizado	(15.335.984)	(9.882.834)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(202.552)	(235.374)
Ganancias ó pérdidas netas por revalúo ó deterioro de activos financieros	10.828.062	(2.216.038)
Total	(4.162.776)	(12.125.806)

4.4 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

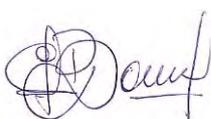
4.4.1 Importe en libro de activos financieros y pasivos financieros y sus valores razonables

A continuación se revela el valor razonable correspondiente a cada clase de activos financieros y de pasivos financieros, de una forma que permita la realización de comparaciones con los correspondientes importes en libros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

4.4 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros (Cont.)

4.4.1 Importe en libro de activos financieros y pasivos financieros y sus valores razonables (Cont.)

	30/09/2014	30/06/2014
Activos financieros		
<u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u>		
Efectivo en moneda nacional	690.168	592.781
Efectivo en moneda extranjera	1.508.060	1.196.940
Depósitos en bancos - moneda nacional	18.924.580	4.385.017
Depósitos en bancos - moneda extranjera	80.730.565	85.578.874
Otras inversiones - moneda nacional	75.629	40.363.715
Otras inversiones - moneda extranjera	2.449.569	2.350.369
<u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</u>		
Plazos fijos (1)	25.086.192	23.836.246
<u>Préstamos y partidas por cobrar</u>		
Créditos comerciales (1)	348.124.933	407.787.590
<u>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</u>		
Otras cuentas por cobrar (1)	66.386.105	46.698.664
Total	543.975.801	612.790.196

(1) Sus importes en libros son aproximados a sus valores razonables.

	30/09/2014	30/06/2014
Pasivos financieros		
<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>		
Obligaciones negociables (1)	119.873.474	112.933.150
Préstamos bancarios	171.332.055	162.433.093
Deudas financieras	11.328.156	5.115.318
<u>Acreeedores comerciales</u>		
	127.014.121	142.472.676
<u>Anticipos de clientes</u>		
	483.534.377	491.541.913
Total	913.082.183	914.496.150

(1) El VR de las ON no varía significativamente respecto de su importe en libros ya que la tasa de mercado es aproximada a la tasa efectiva.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

4.4 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros (Cont.)

4.4.1 Importe en libro de activos financieros y pasivos financieros y sus valores razonables (Cont.)

El importe en libros no difiere significativamente de su valor razonable, tales son los casos del efectivo, los depósitos bancarios y las cuentas por pagar o por cobrar a corto plazo.

4.4.2 Medición y jerarquía del valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros

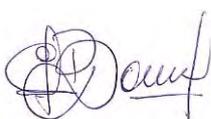
El objetivo de utilizar una técnica de valoración es establecer cuál habría sido en la fecha de medición, el precio de una transacción realizada en condiciones de independencia mutua y motivada por las consideraciones normales del negocio.

La mejor evidencia del valor razonable son los precios cotizados en un mercado activo. Si el mercado para un instrumento financiero no es activo, la entidad establecerá el valor razonable utilizando una técnica de valoración. Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones. Si existiese una técnica de valoración comúnmente utilizada por los participantes en el mercado para fijar el precio de ese instrumento, y se hubiera demostrado que proporciona estimaciones fiables de los precios observados en transacciones reales de mercado, la Sociedad utiliza esa técnica. La técnica de valoración escogida hace uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando lo menos posible, datos estimados por la entidad. Incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

4.4 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros (Cont.)

4.4.2 Medición y jerarquía del valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros (Cont.)

La Sociedad utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, por técnica de valoración:

Jerarquía 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Jerarquía 2: Otras técnicas para las que los datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado son observables, directa o indirectamente.

Jerarquía 3: Técnicas que utilizan datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado, que no se basan en información observable de mercado.

	Total al 30/09/2014	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
<u>Activos financieros</u>				
Inversiones - moneda nacional	75.629	75.629	-	-
Inversiones - moneda extranjera	2.449.569	2.449.569	-	-
<u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</u>				
Plazos Fijos	25.086.192	25.086.192	-	-
<u>Pasivos financieros</u>				
<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>				
Obligaciones negociables	119.873.474	119.873.474	-	-
Préstamos bancarios	171.332.055	171.332.055	-	-
Deudas financieras	11.328.156	11.328.156	-	-
<u>Acreedores comerciales</u>	127.014.121	127.014.121	-	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

4.4 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros (Cont.)

4.4.2 Medición y jerarquía del valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros (Cont.)

	Total al 30/06/2014	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
<u>Activos financieros</u>				
Inversiones - moneda nacional	40.363.715	40.363.715	-	-
Inversiones - moneda extranjera	2.350.369	2.350.369	-	-
<u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</u>				
Plazos Fijos	23.836.246	23.836.246	-	-
<u>Pasivos financieros</u>				
<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>				
Obligaciones negociables	112.933.150	112.933.150	-	-
Préstamos bancarios	162.433.093	162.433.093	-	-
Deudas financieras	5.115.318	5.115.318	-	-
<u>Acreedores comerciales</u>				
	142.472.676	142.472.676	-	-

Periódicamente, la Sociedad revisa las técnicas de valoración y comprueba su validez utilizando precios procedentes de cualquier transacción reciente y observable de mercado sobre el mismo instrumento (es decir, sin modificaciones ni cambios de estructura), o que estén basados en cualquier dato de mercado observable y disponible.

4.5 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

La sociedad toma seguros de caución y cartas de crédito de importación para minimizar los riesgos. A continuación se detallan las cartas de crédito vigentes a fin de cada ejercicio:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

4.5 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas (Cont.)

CDI BANCO PATAGONIA 30/09/2014					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3362	510.472,16	USD	20/12/2013	252.642,47	257.829,69
3376	833.810,20	USD	17/01/2014	-	833.810,20
3391	728.333,52	USD	24/02/2014	-	728.333,52
3392	400.223,00	Euros	24/02/2014	-	400.223,00
3424	838.190,50	USD	16/05/2014	-	838.190,50
3444	1.096.412,52	USD	18/06/2014	-	1.096.412,52
3525	315.122,15	USD	02/09/2014	-	315.122,15
3526	621.221,79	USD	03/09/2014	-	621.221,79
35271	137.499,75	Euros	03/09/2014	-	137.499,75
Totales	5.481.285,59			252.642,47	5.228.643,12

CDI BANCO PATAGONIA 30/06/2014					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3252	496.508,79	USD	02/07/2013	320.427,90	176.080,89
3359	502.561,04	Euros	20/12/2013	381.298,51	121.262,53
3362	510.472,16	USD	20/12/2013	231.953,48	278.518,68
3376	833.810,20	USD	17/01/2014	-	833.810,20
3391	728.333,52	USD	24/02/2014	-	728.333,52
3392	400.223,00	Euros	24/02/2014	-	400.223,00
3424	838.190,50	USD	16/05/2014	-	838.190,50
3444	1.096.412,52	USD	18/06/2014	-	1.096.412,52
Totales	5.406.511,73			933.679,89	4.472.831,84

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

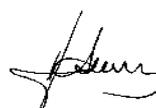
Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

4.6 Transferencias de activos financieros

- *Activos financieros transferidos que no se dan de baja en cuentas en su totalidad*

La Sociedad negocia documentos comerciales en instituciones bancarias, que no cumplen las condiciones para su baja en cuentas, dado que no trasfiere sustancialmente los riesgos y ventajas asociados a los mismos. Los activos financieros negociados son, principalmente facturas comerciales, y la Sociedad los negocia en garantía de operaciones bancarias con ánimo de obtener liquidez de corto plazo. La Sociedad sigue expuesta al riesgo de crédito asociado a los activos financieros negociados hasta que el obligado original los cancele.

A continuación se describen los activos financieros negociados que no se han dado de baja en cuenta y los pasivos con los que se encuentran vinculados:

	30/09/2014	30/06/2014
Activos financieros	27.942.952	-
Pasivos financieros vinculados	22.354.362	-

- *Activos financieros transferidos que se dan de baja en su totalidad*

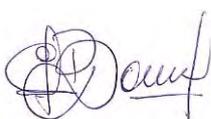
Los activos financieros indicados en el apartado anterior se dan de baja en cuentas una vez que el obligado original los cancela ante la institución bancaria a la cual el instrumento fue cedido. Los importes de los activos financieros dados de baja durante los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros son:

	30/09/2014	30/06/2014
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	52.495.039	73.566.310
Efecto en el resultado del período.	980.130	1.054.035

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS

5.1 Importes reconocidos provenientes de los contratos de construcción

A continuación se describen las principales variables consideradas por la Sociedad para reconocer los ingresos por contratos de construcción durante los períodos cubiertos por los presentes estados financieros:

	30/09/2014	30/09/2013
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el ejercicio.	330.651.038	326.987.183
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal en el ejercicio.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

5.2 Información sobre cada contrato de construcción al final de los períodos sobre los que se informa.

Proyectos segmento Nuclear	30/09/2014	30/09/2013
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	1.665.886.402	1.385.868.479
Cantidad acumulada de costos incurridos	1.115.514.509	918.687.599
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	176.240.199	129.680.763
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	4.915.085	4.112.603

Proyectos segmento Aeroespacial y Gobierno	30/09/2014	30/09/2013
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.466.486.218	1.305.826.239
Cantidad acumulada de costos incurridos	1.813.998.839	1.087.188.838
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	127.741.707	281.773.223
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	9.165.467	13.741.878

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS (Cont.)

5.2 Información sobre cada contrato de construcción al final de los períodos sobre los que se informa. (Cont.)

Proyectos segmento Televisión Digital	30/09/2014	30/09/2013
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.837.651.976	2.175.231.937
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.554.033.733	2.017.699.089
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	152.747.553	407.394.982
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	-

Proyectos otros segmentos menores	30/09/2014	30/09/2013
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	311.412.288	259.431.344
Cantidad acumulada de costos incurridos	269.789.063	205.241.279
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	26.804.918	14.977.264
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	5.138.346	4.997.713

5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

Las sociedades consolidadas no poseen contratos de construcción de naturaleza onerosa en los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros.

5.4 Información sobre los otros ingresos

Los ingresos operativos diversos contenidos en los presentes estados se corresponden con recupero de gastos devengados, devengamiento de rentas de inmuebles mantenidos como propiedades de inversión, venta de bienes de uso y otros ingresos menores.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

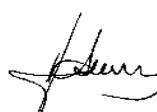
Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS (Cont.)

5.4 Información sobre los otros ingresos (Cont.)

El detalle de los mismos es el siguiente:

Concepto	Por el período finalizado el	
	30/09/2014	30/09/2013
Recupero de gastos devengados	9.588	31.085
Resultado en inversiones permanentes:		
Otros ingresos menores	189.542	93.677
Total	199.130	124.762

NOTA 6 INVENTARIOS

Los inventarios incluyen materias primas, materiales, consumibles y productos terminados. Se valúan por el menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El costo incluye los costos de adquisición (neto de descuentos, devoluciones y similares), transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido para dar a las existencias su ubicación y condiciones para ser comercializados y/o utilizados en el ciclo de producción. Asimismo se incluyen todas aquellas compras de materiales que se encuentran en tránsito desde el exterior y aún no han sido ingresados en plaza.

6.1 Importe total en libros de los inventarios, y los importes parciales según la clasificación que resulte apropiada para la entidad.

Concepto	30/09/2014	30/06/2014
Mercaderías en tránsito	10.013.325	2.283.861
Almacenes	586.298	4.195.127
Otros inventarios	75.090.133	70.677.180
Total	85.689.756	77.156.168

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSION

7.1 Modelo de medición aplicado

La Sociedad mide sus propiedades de inversión al costo (o costo atribuido) menos depreciaciones acumuladas y menos deterioros acumulados (de corresponder).

7.2 Restricciones

No existen hipotecas y gravámenes, o bienes de utilización restringida referidos a las propiedades de inversión.

7.3 Información sobre la medición de las propiedades de inversión

Las propiedades de inversión están constituidas por terrenos y edificios mantenidos para obtener o para resguardo de capital, o ambos.

La Sociedad utilizó como costo atribuido del rubro inmuebles de "Propiedad de inversión" a la fecha de transición de las N.I.I.F. el valor razonable de ellos determinados en función de valuaciones realizadas por expertos independientes.

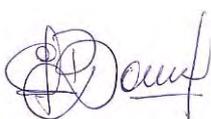
Para la emisión de los estados financieros posteriores, las inversiones inmobiliarias fueron valuadas al costo atribuible, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiere.

Los terrenos no se deprecian. La vida útil estimada de los edificios es de 50 años. La depreciación se calcula en forma lineal, aplicando una tasa anual del 2% a lo largo de la vida útil estimada.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSION (Cont.)

7.4 Valor razonable de las propiedades de inversión

El valor razonable de las propiedades de inversión al final de cada período sobre el que se informa en los estados financieros es el siguiente:

	30/09/2014	30/06/2014
Valor razonable de las propiedades de inversión	3.310.569	3.310.585

A continuación se informa la evolución de las propiedades de inversión correspondiente a los dos últimos períodos así como las depreciaciones sufridas:

Cuenta	SalDOS al inicio	Altas	SalDO al cierre	Depreciaciones				Valor residual neto 30/09/2014
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
PROPIEDADES DE INVERSION								
Terrenos/ Red de Gas	3.310.905	-	3.310.905	320	-	16	336	3.310.569
Totales	3.310.905	-	3.310.905	320	-	16	336	3.310.569
Cuenta	SalDOS al inicio	Altas	SalDO al cierre	Depreciaciones				Valor residual neto 30/06/2014
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
PROPIEDADES DE INVERSION								
Terrenos/ Red de Gas	3.306.719	4.186	3.310.905	256	-	64	320	3.310.585
Totales	3.306.719	4.186	3.310.905	256	-	64	320	3.310.585

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La depreciación de las partidas de *propiedades, planta y equipo* se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos. Las tasas de los principales activos son las siguientes:

Equipos de Oficina	10 años
Rodados	5 años
Maquinarias y Herramientas	10-15 años
Instrumental	5-8 años
Instalaciones	10-15 años
Equipos de Comp. y Comunic.	3-5 años

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014							
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2014	264.780.716	30.233.477	5.095.922	20.635.499	27.406.540	4.401.132	2.888.299
Altas	-	-	173.849	479.748	1.022.300	531.875	-
Diferencias de cambio	-	-	5.571	-	-	-	41.154
Bajas y reclasificaciones	(234.136)	-	(2.423)	-	-	-	-
Total al cierre al 30 de septiembre 2014	264.546.580	30.233.477	5.272.919	21.115.247	28.428.840	4.933.007	2.929.453
Depreciaciones							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2014	30.740.725	-	2.437.518	9.551.793	16.987.589	3.130.535	2.766.508
Bajas y reclasificaciones	(6.665)	-	(242)	-	-	-	-
Del ejercicio	1.342.578	-	116.679	388.419	945.121	171.235	6.932
Diferencias de cambio	-	-	3.441	-	-	-	45.847
Acumuladas al cierre al 30 de septiembre 2014	32.076.638	-	2.557.396	9.940.212	17.932.710	3.301.770	2.819.287
Valor neto	232.469.942	30.233.477	2.715.523	11.175.035	10.496.130	1.631.237	110.166

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014							
	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2014	34.580.650	49.310.372	5.719.143	30.524.643	2.120.589	4.710.801	482.407.783
Altas	1.688.772	1.189.143	-	7.571.643	-	-	12.657.330
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	46.725
Bajas y reclasificaciones	(28.167)	234.136	-	1.846.711	-	-	1.816.121
Total al cierre al 30 de septiembre de 2014	36.241.255	50.733.651	5.719.143	39.942.997	2.120.589	4.710.801	496.927.959
Depreciaciones							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2014	18.434.580	9.737.869	5.719.143	-	589.581	3.642.172	103.738.013
Bajas y reclasificaciones	-	117.068	-	-	-	-	110.161
Del ejercicio	1.400.753	1.255.554	-	-	73.697	86.103	5.787.071
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	49.288
Acumuladas al cierre al 30 de septiembre de 2014	19.835.333	11.110.491	5.719.143	-	663.278	3.728.275	109.684.533
Valor neto	16.405.922	39.623.160	-	39.942.997	1.457.311	982.526	387.243.426

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2014							
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2013	238.425.834	27.405.440	4.444.292	14.931.425	18.830.026	4.471.428	1.818.280
Altas	1.466.891	1.410.752	695.420	5.708.893	8.603.898	211.187	101.452
Diferencias de Cambio	-	-	46.630	-	-	(4.923)	988.860
Bajas y reclasificaciones	24.887.991	1.417.285	(90.420)	(4.819)	(27.384)	(276.560)	(20.293)
Total al cierre al 30 de junio de 2014	264.780.716	30.233.477	5.095.922	20.635.499	27.406.540	4.401.132	2.888.299
Depreciaciones							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2013	25.509.443	-	1.988.007	8.022.863	13.060.439	2.551.249	1.803.485
Bajas y reclasificaciones	(126.767)	-	5.854	(4.063)	(5.477)	-	-
Diferencias de Cambio	-	-	24.717	-	-	(127.013)	947.850
Del ejercicio	5.358.049	-	418.940	1.532.993	3.932.627	706.299	15.173
Acumuladas al cierre al 30 de junio de 2014	30.740.725	-	2.437.518	9.551.793	16.987.589	3.130.535	2.766.508
Valor neto	234.039.991	30.233.477	2.658.404	11.083.706	10.418.951	1.270.597	121.791

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2014							
	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2013	23.446.879	21.336.283	5.719.143	63.133.462	2.120.589	4.276.663	430.359.744
Altas	10.926.245	5.652.374	-	16.857.494	-	-	51.634.606
Diferencias de Cambio	5.220	-	-	-	-	-	1.035.787
Bajas y reclasificaciones	202.306	22.321.715	-	(49.466.313)	-	434.138	(622.354)
Total al cierre al 30 de junio de 2014	34.580.650	49.310.372	5.719.143	30.524.643	2.120.589	4.710.801	482.407.783
Depreciaciones							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2013	12.554.168	4.822.619	5.719.143	-	294.790	3.005.292	79.331.498
Bajas y reclasificaciones	(33.153)	34.055	-	-	-	-	(129.551)
Diferencias de Cambio	6.032	-	-	-	-	-	851.586
Del ejercicio	5.907.533	4.881.195	-	-	294.791	636.880	23.684.480
Acumuladas al cierre al 30 de junio de 2014	18.434.580	9.737.869	5.719.143	-	589.581	3.642.172	103.738.013
Valor neto	16.146.070	39.572.503	-	30.524.643	1.531.008	1.068.629	378.669.770

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

Existen inmuebles gravados con hipoteca en primer grado en garantía de obligaciones financieras por un monto de \$ 1.011.200,- a favor del Fondo Tecnológico Argentino (FONTAR), por un monto de hasta \$ 31.000.000,- a favor del Banco de la Nación Argentina en un 76% y a favor del Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) en un 24%. Una hipoteca garantizando saldo de precio a favor de un acreedor privado por la suma total de \$ 184.000.

8.2 Desembolsos en obras en cursos para propiedades, planta y equipo

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/09/14
Sede INVAP en Bariloche	6.566.969	334.180	-	6.901.149
Mejoras Inmuebles de 3ros	12.393.427	888.901	-	13.282.328
Desarrollos en curso	6.032.186	8.195.273	-	14.227.459
En empresas controladas	269.745	-	-	269.745
Planta FAES	5.262.316	-	-	5.262.316
	30.524.643	9.418.354	-	39.942.997

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/06/14
Sede INVAP en Bariloche	2.214.625	4.352.344	-	6.566.969
Mejoras Inmuebles de 3ros	1.757.751	11.093.660	(457.984)	12.393.427
Desarrollos en curso	5.162.217	869.969	-	6.032.186
En empresas controladas	269.745	-	-	269.745
Planta FAES	53.729.124	541.521	(49.008.329)	5.262.316
	63.133.462	16.857.494	(49.466.313)	30.524.643

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles adquiridos se miden inicialmente a su costo. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada o la pérdida acumulada por deterioro de valor, en caso de existir.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

Los activos intangibles generados internamente originados en procesos de desarrollo se capitalizan en el período o ejercicio en el que se incurre en el desembolso, considerando la capacidad para generar beneficios económicos futuros, la intención y la posibilidad técnica para completar el proceso de producción para que esté en condiciones de ser usado o vendido, y esté garantizada dicha posibilidad. La amortización se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas. Dadas las características de los desarrollos y de la actividad tecnológica de la entidad, las vidas útiles son finitas, y se estiman entre 3 y 5 años, dependiendo de las características del intangible y su capacidad de utilización.

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2014	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre
ACTIVOS INTANGIBLES					
NO CORRIENTES					
Desarrollo de Ofertas y Otros Intangibles	7.595.390	2.339.070	(1.106.812)	(307.125)	8.520.523
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960
Marcas y patentes	45.818	-	-	-	45.818
Desarrollo Sistemas de Información	22.977.076	1.649.892	-	-	24.626.968
Desarrollos industriales	5.131.844	128.122	-	(1.846.711)	3.413.255
Desarrollos área espacial	18.464.947	6.983.947	3.664.913	-	29.113.807
Desarrollos área nuclear	6.371.158	3.990.455	-	(2.047.628,00)	8.313.985
Desarrollo segmento nuclear	10.995.450	-	-	-	10.995.450
Desarrollo área nuclear TERADI	4.942.111	-	-	-	4.942.111
TOTAL	77.473.754	15.091.486	2.558.101	(4.201.464)	90.921.877

RUBROS	Amortizaciones				Neto resultante 30/09/2014
	Acumuladas al Inicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES					
NO CORRIENTES					
Desarrollo de Ofertas y Otros Intangibles	(175.500)	-	(43.875)	(219.375)	8.301.148
Normas ISO-9000 / 14000	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	-	-	-	-	45.818
Desarrollo Sistemas de Información	(12.725.229)	-	(1.713.242)	(14.438.471)	10.188.497
Desarrollos industriales	-	-	-	-	3.413.255
Desarrollos área espacial	(765.548)	-	-	(765.548)	28.348.259
Desarrollos área nuclear	(1.628.773)	-	-	(1.628.773)	6.685.212
Desarrollo segmento nuclear	(4.398.180)	-	(549.772)	(4.947.952)	6.047.498
Desarrollo área nuclear TERADI	(988.422)	-	(247.106)	(1.235.528)	3.706.583
TOTAL	(21.631.612)	-	(2.553.995)	(24.185.607)	66.736.270

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2013	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre
ACTIVOS INTANGIBLES					
NO CORRIENTES					
Otros desarrollos e intangibles	11.552.391	1.275.521	(4.281.619)	(950.903)	7.595.390
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960
Marcas y patentes	45.813	10	-	(5)	45.818
Desarrollo Sistemas de Información	12.436.891	9.071.109	3.137.270	(1.668.194)	22.977.076
Desarrollos industriales	-	1.846.711	3.285.133	-	5.131.844
Desarrollos área espacial	765.548	-	17.699.399	-	18.464.947
Desarrollos área nuclear	1.628.773	-	4.742.385	-	6.371.158
Desarrollo segmento nuclear	10.995.450	-	-	-	10.995.450
Desarrollo área nuclear TERADI	-	4.942.111	-	-	4.942.111
TOTAL	38.374.826	17.135.462	24.582.568	(2.619.102)	77.473.754

RUBROS	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2014
	Acumuladas al Inicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES					
NO CORRIENTES					
Otros desarrollos e intangibles	-	-	(175.500,00)	(175.500,00)	7.419.890
Normas ISO-9000 / 14000	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	-	-	-	-	45.818
Desarrollo Sistemas de Información	(8.826.889)	23.898	(3.922.238)	(12.725.229)	10.251.847
Desarrollos industriales	-	-	-	-	5.131.844
Desarrollos área espacial	(765.548)	-	-	(765.548)	17.699.399
Desarrollos área nuclear	(1.303.018)	-	(325.755)	(1.628.773)	4.742.385
Desarrollo segmento nuclear	(2.199.090)	-	(2.199.090)	(4.398.180)	6.597.270
Desarrollo área nuclear TERADI	-	-	(988.422)	(988.422)	3.953.689
TOTAL	(14.044.505)	23.898	(7.611.005)	(21.631.612)	55.842.142

9.1 Información sobre la medición de los activos intangibles

Las inversiones y desarrollos, tanto de ofertas como intangibles, necesarios para las distintas áreas de la Empresa se encuentran consignados en el rubro Activos Intangibles No Corrientes. Durante el presente período se ha invertido en este rubro \$ 15.091.486. Se mantienen en este rubro aquellos con capacidad demostrable de generar beneficios económicos futuros. Las amortizaciones de los activos intangibles se presentan en el estado de resultados como gastos de comercialización o como otros egresos según las características del activo depreciado.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

9.2 Restricciones

No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

La Sociedad no comprobó el deterioro de los activos (PPE, PI, AI) ya que no existen indicios internos ni externos de deterioro. La entidad monitorea sobre una base permanente tales indicios, siguiendo lo descripto por la NIC 36 y garantizando los controles gerenciales adecuados, de conformidad con lo establecido por la RG 576/2010 de la CNV.

NOTA 11 IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Durante el período comprendido desde el 01/07/2014 al 30/09/2014, INVAP S.E. ha tenido una Ganancia Contable, antes de impuestos de \$ 37.320.214.

La tasa impositiva en la República Argentina es el 35%, aplicándose análoga tasa para las ganancias de fuente extranjera. Los principales componentes del gasto por el impuesto a las Ganancias para el período intermedio finalizado en septiembre de 2014 y el ejercicio finalizado en junio 2014 son los siguientes:

Estado consolidado del resultado:	30/09/2014	30/06/14
Resultado del ejercicio antes de impuestos - Ganancia	37.320.214	135.347.743
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	<u>13.062.075</u>	<u>47.371.710</u>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	98.236	1.233.815
Subtotal	<u>13.160.311</u>	<u>48.605.525</u>
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	13.160.311	48.605.525
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del ejercicio	(4.058.061)	5.757.249
	<u>9.102.250</u>	<u>54.362.774</u>
Tasa media efectiva	35%	36%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 11 IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

La evolución del saldo por impuesto diferido y el cargo a resultados por el período intermedio de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 es la siguiente:

Estado consolidado del resultado:	Saldo al	Movimientos del ejercicio	Saldo al
	30/06/2014		30/09/2014
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	7.655.181	254.510	7.909.691
Créditos diversos	3.374.512	2.621.563	5.996.075
Propiedades de inversión	(905.729)	-	(905.729)
Propiedades, planta y equipos	(39.187.857)	201.529	(38.986.328)
Activos Intangibles	385.078	1.153.727	1.538.805
Provisiones	244.166	(105.807)	138.359
Contratos de Construcción	(41.843.942)	(3.561.368)	(45.405.310)
Otros pasivos	(10.811.351)	(4.622.215)	(15.433.566)
Total	(81.089.942)	(4.058.061)	(85.148.003)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Moneda	Monto	Saldo al 30/09/2014
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	U\$S	4.672.493	36.574.744
	Euros	35.193	373.440
	Reales	31.610	105.893
	AUD	7.684.537	56.569.723
	Bolivares V.	107.245	143.405
	LE	318.536	377.688
	Dinares	132.871.625	13.540.947
	Otras	-	58.587
TOTAL			107.744.427
CREDITOS POR VENTAS			
	U\$S	23.173.854	193.990.822
	Reales	19.800	66.330
	AUD	171.768	1.264.470
	LE	9.876.059	11.710.043
SUB-TOTAL			207.031.665
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(2.145.043)	(17.956.154)
TOTAL			189.075.511
CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	U\$S	8.617.987	72.141.166
	Dinares	23.403.949	2.385.097
TOTAL			74.526.263
CREDITOS DIVERSOS			
	U\$S	2.602.642	18.259.185
	Euros	528.554	5.732.789
	Bolivares V.	335.786	448.704
	LE	1.404.609	1.665.445
	Dinares	26.695.435	2.906.008
	Otras		29.253
TOTAL			29.041.384
INVENTARIOS			
	U\$S	2.331.112	19.615.196
	Euros	317.400	3.367.966
TOTAL			22.983.162
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			423.370.747
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVOS FINANCIEROS			
	Reales	500	1.675
	Riales	500.000	1.124.545
TOTAL			1.126.220
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	AUD	14.965	110.166
TOTAL			110.166
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			1.236.386
TOTAL ACTIVO			424.607.133

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

	Moneda	Monto	Saldo al 30/09/2014
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	U\$S	3.901.165	34.507.632
	Euros	461.076	4.960.717
	AUD	7.695	56.650
	LE	196.541	233.039
	Dinares	4.476.340	456.184
	Otras	-	1.077.546
TOTAL			41.291.768
ANTICIPOS DE CLIENTES	U\$S	21.366.620	145.405.107
	Reales	1.659.857	6.307.456
	AUD	150.000	1.104.225
	Dinares	172.475.796	17.577.008
TOTAL			170.393.796
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	3.743.222	31.708.837
TOTAL			31.708.837
BENEFICIOS AL PERSONAL	AUD	20.769	152.893
	LE	586.398	695.292
	Dinares	1.056.341	107.652
TOTAL			955.837
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	LE	128.625	152.511
	Dinares	165.000	16.815
TOTAL			169.326
TOTAL PASIVO CORRIENTE			244.519.564
PASIVO NO CORRIENTE			
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	10.532.151	88.164.636
TOTAL			88.164.636
PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	U\$S	5.822	49.120
TOTAL			49.120
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			88.213.756
TOTAL PASIVO			332.733.320

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

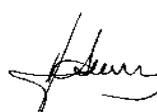
Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2014
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	U\$S	4.851.334	39.017.945
	LE	71.242	81.023
	Reales	34.152	114.409
	Dinares Argelia	134.050.676	13.445.283
	Otras	-	64.325
	AUD	7.794.117	59.693.586
	Bolivares V.	158.043	204.070
	Euro	31.216	341.788
TOTAL			112.962.429
CREDITO POR VENTAS			
	U\$S	21.618.962	173.647.243
	AUD	171.768	1.315.537
	Dinares Argelia	1.067.188	12.137.051
SUB-TOTAL			187.099.831
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(2.145.043)	(17.228.985)
TOTAL			169.870.846
CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	Dinares Argelia	20.968.940	2.096.894
	U\$S	7.389.979	59.356.309
TOTAL			61.453.203
CREDITOS DIVERSOS			
	Bolivares V.	105.237	135.853
	LE	1.092.944	1.243.005
	Otras	-	12.430
	Dinares Argelia	28.709.486	2.879.570
	U\$S	1.755.668	10.315.832
	Euros	410.977	4.383.508
TOTAL			18.970.198
INVENTARIOS			
	U\$S	1.660.601	13.475.018
	Euros	6.061	66.367
TOTAL			13.541.385
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			376.798.061
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVOS FINANCIEROS			
	Reales	500	1.675
	Riales	500.000	1.083.785
TOTAL			1.085.460
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	AUD	15.846	121.359
	LE	379	432
TOTAL			121.791
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			1.207.251
TOTAL ACTIVO			378.005.312

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2014
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	U\$S	5.665.436	46.070.978
	Euros	335.437	3.725.330
	AUD	7.000	53.612
	LE	568.978	647.099
	Dinares Argelia	3.199.133	320.873
	Otras		1.526.621
TOTAL			52.344.513
ANTICIPO DE CLIENTES	U\$S	20.414.743	134.350.749
	Dinares Argelia	176.605.901	17.713.572
	AUD	150.000	1.148.820
	Reales	782.242	2.620.510
TOTAL			155.833.651
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	3.479.681	28.296.764
TOTAL			28.296.764
BENEFICIOS AL PERSONAL	AUD	17.032	130.441
	Dinares Argelia	812.262	81.470
	LE	673.940	766.472
TOTAL			978.383
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	Dinares Argelia	495.001	49.649
	LE	128.614	146.272
TOTAL			195.921
TOTAL PASIVO CORRIENTE			237.649.232
PASIVO NO CORRIENTE			
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	10.407.819	84.636.386
TOTAL			84.636.386
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	U\$S	1.315	10.692
TOTAL			10.692
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			84.647.078
TOTAL PASIVO			322.296.310

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO

13.1 Costo de los servicios prestados

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre 2014 (comparativo con 30/09/2013)		
	30/09/2014	30/09/2013
1. Existencias al comienzo del ejercicio	74.872.307	33.685.838
2. Compras e insumos del ejercicio	31.102.484	99.740.150
3. Gastos de Producción del ejercicio	245.175.088	168.102.806
SUBTOTAL	351.149.879	301.528.794
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(15.091.486)	(1.208.506)
5. Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(7.571.643)	(2.083.734)
6. Existencias al cierre del ejercicio	(75.676.431)	(45.599.451)
Costo de ejecución de los contratos	252.810.319	252.637.103

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 30/09/2014
Mano de obra	118.961.901	12.041.815	2.429.077	-	133.432.793
Materiales de uso general	380.332	394.742	72.595	-	847.669
Servicios de terceros	86.521.423	3.063.028	650.213	-	90.234.664
Financiación y seguros	3.883.597	98.305	31.167	-	4.013.069
Viajes	8.172.842	818.678	203.212	-	9.194.732
Inmuebles	15.910.311	1.000.104	174.519	-	17.084.934
Mantenimiento	1.305.002	116.532	16.487	-	1.438.021
Depreciaciones y amortizaciones	6.693.933	1.416.697	279.740	-	8.390.370
Capacitación e institucional	394.305	1.890.087	491.041	-	2.775.433
Impuestos y tasas	409.405	4.222.553	2.862.552	-	7.494.510
Gastos sucursales exterior	1.950.801	-	-	-	1.950.801
Donaciones	-	-	-	2.332	2.332
Preparación de ofertas	-	-	2.047.628	-	2.047.628
Otros gastos	591.236	1.056.809	540.049	636.897	2.824.991
Total del período	245.175.088	26.119.350	9.798.280	639.229	281.731.947

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERÍODO (Cont.)

13.2 Composición de gastos por naturaleza (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2013					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 30/09/2013
Mano de obra	78.967.097	8.228.085	2.021.930	90.826	89.307.938
Materiales de uso general	320.826	521.875	127.476	-	970.177
Servicios de terceros	58.671.435	1.208.537	313.093	-	60.193.065
Financiación y seguros	3.358.684	135.764	39.605	-	3.534.053
Viajes	6.047.620	609.156	155.975	-	6.812.751
Inmuebles	11.727.741	1.299.862	310.874	-	13.338.477
Mantenimiento	972.431	91.489	22.434	-	1.086.354
Depreciaciones y amortizaciones	4.536.014	1.115.287	263.041	-	5.914.342
Capacitación e institucional	401.913	1.294.314	322.266	-	2.018.493
Impuestos y tasas	767.932	3.101.373	5.194.634	3.637	9.067.576
Gastos sucursales exterior	2.278.816	-	-	-	2.278.816
Donaciones	-	-	-	8.009	8.009
Preparación de ofertas	-	-	1.539.791	-	1.539.791
Otros gastos	52.297	691.418	330.050	299.800	1.373.565
Total del período	168.102.806	18.297.160	10.641.169	402.272	197.443.407

NOTA 14 INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

14.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas

La siguiente tabla muestra las transacciones con compañías relacionadas y vinculadas al 30 de septiembre de 2014 y 30 de junio de 2014:

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			30/09/2014	30/06/2014
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Materiales	1.428.704	3.426.661
Compras	Black River Technology Ltd	Materiales	10.511.733	29.544.128
Ventas	Invap Ingeniería S.A.	Varios	28.418	14.255

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)

14.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas (Cont.)

El detalle de los saldos con las compañías asociadas es el siguiente:

	30/09/2014		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	44.900	-	-
Black River Technology Ltd	29.741.679	-	-
Invap do Brasil	-	-	1.972.594
Invap Australia Pty Limited	-	-	-
Total de créditos	29.786.579	-	1.972.594
Deudas empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	-	753.556	-
Black River Technology Ltd	-	18.213.585	-
Invap Australia Pty Limited	-	-	-
Total de pasivos	-	18.967.141	-

	30/06/2014		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	44.900	-	-
Black River Technology Ltd	23.807.060	-	-
Invap do Brasil	-	-	1.860.561
Invap Australia Pty Limited	-	-	-
Total de créditos	23.851.960	-	-
Deudas empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	-	1.025.939	-
Black River Technology Ltd	-	16.191.529	-
Invap Australia Pty Limited	-	-	-
Total de pasivos	-	17.217.468	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
(por el período intermedio finalizado al 30 de septiembre de 2014)				
	Nuclear	Tv Digital	Espacial	Otros
Ingresos por contratos de construcción	57.656.132	57.086.106	204.846.594	11.062.206
Costos de ejecución de los contratos	(57.073.013)	(59.860.224)	(125.835.303)	(10.041.779)
Resultado Bruto	583.119	(2.774.118)	79.011.291	1.020.427
Gastos de administración	(7.471.068)	(2.242.329)	(15.009.371)	(1.396.582)
Gastos de comercialización	(1.822.135)	(746.527)	(6.316.686)	(912.932)
Otros ingresos	3.012	-	-	196.118
Otros egresos	(20.230)	(27.969)	(104.007)	(487.023)
Resultados Financieros	(721.956)	(776.430)	(1.803.198)	(861.192)
Impuesto a las ganancias	3.319.412	2.266.364	(19.504.844)	758.757
Resultado del período	(6.129.846)	(4.301.009)	36.273.185	(1.682.427)
Otros resultados integrales	(4.370.512)	7.756	-	267.608
Ganancia Integral del período	(10.500.358)	(4.293.253)	36.273.185	(1.414.819)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
(por el período intermedio finalizado al 30 de septiembre de 2013)				
	Nuclear	Tv Digital	Espacial	Otros
Ingresos por contratos de construcción	44.064.705	132.039.733	141.667.042	9.215.703
Costo de ejecución de los contratos	(35.617.674)	(115.253.983)	(94.023.422)	(7.742.024)
Resultado Bruto	8.447.031	16.785.750	47.643.620	1.473.679
Gastos de administración	(5.387.834)	(1.857.705)	(10.191.785)	(859.836)
Gastos de comercialización	(1.393.251)	(4.199.022)	(4.389.167)	(659.729)
Otros ingresos	-	-	-	124.762
Otros egresos	(9.638)	(22.764)	(17.447)	(352.423)
Resultados Financieros	(1.480.984)	(4.883.171)	(4.088.824)	(1.672.827)
Impuesto a las ganancias	(69.598)	(2.058.510)	(10.147.364)	721.059
Resultado del período	105.726	3.764.578	18.809.033	(1.225.315)
Otros resultados integrales	-	-	-	274.446
Ganancia Integral del período	105.726	3.764.578	18.809.033	(950.869)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACION (Cont.)

Con referencia a los clientes cuya participación excede del 10% de los ingresos del período, la situación es la siguiente:

• Al 30 de septiembre de 2014:	
Empresa Argentina de Soluciones Satelitales	36,24%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	15,87%
Fuerza Aérea Argentina	11,89%
• Al 30 de junio de 2014:	
Empresa Argentina de Soluciones Satelitales	38,81%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	16,06%
Fuerza Aérea Argentina	12,34%

NOTA 16 GANANCIA POR ACCION

La Sociedad calcula la utilidad neta por acción ordinaria en base a la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante cada ejercicio.

Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

	30/09/2014	30/06/2014
Resultado Neto del período	24.285.813	86.683.380
Acciones en circulación	3.700	3.700
Utilidad neta por acción	6.564	23.428

NOTA 17 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

17.1 Compromisos futuros

No existen compromisos futuros de significación asumidos por la Sociedad ni sus controladas que al cierre del ejercicio no sean pasivos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 17 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS (Cont.)

17.2 Activos contingentes

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios, continúa en fase final de negociación con nuestro cliente Empresa Argentina de Soluciones Satelitales (ARSAT) el cierre definitivo del contrato de fecha 30/11/2009, y sus respectivas adendas, relacionado con la Televisión Digital Terrestre (SATVD-T). Dicha negociación incluye el reconocimiento a INVAP S.E. de importes relacionados con moras en el pago de las obligaciones contractuales referidas al mismo. A la fecha de cierre del presente período no es posible cuantificar de manera fiable el efecto cierto de dicha negociación.

NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

18.1 Avales y garantías recibidas

	30/09/2014	30/06/2014
<u>PROVINCIA DE RIO NEGRO</u>	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	12.000.000	12.000.000
- Aval Contrato FONTAR	179.190	186.753
- Aval Banco Patagonia S.A.	5.000.000	5.000.000
<u>BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES</u>		
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807 (1)	1.140.120	1.164.185
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 (2)	17.113.788	17.113.788
<u>SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</u>		
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000

(1) Estructura de avales y contragarantía Proyecto RPF Egipto - PT 807.

(2) Estructura de avales y contragarantía Proyecto Argelia - PT 890.

Las cifras están expresadas en dólares estadounidenses.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS (Cont.)

18.2 Avales y garantías otorgadas

	30/09/2014	30/06/2014
<u>SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACION</u>	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato Mantenimiento TV Digital - Argentina	14.772.974	19.381.837
<u>BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.</u>	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato FABRICACIONES MILITARES – Radar 3D	909.079	946.859
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. I - Fases III y IV	2.171.011	4.238.439
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. II - Fase III	14.419.612	11.050.803
- Cesión Contrato CONAE-Implantación plataformas Lanzador Tronador II	19.181.915	19.979.098
<u>BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.</u>	\$	\$
- Gtía Prendaria sobre saldo disponible en Cta Cte Especial en Pesos N° 9751202-3 999-6 (Correspondiente a la Operatoria de Obligaciones Negociables)	3.147.401	15.340
<u>BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.</u>	U\$S	U\$S
- Gtía Prendaria sobre saldo disponible en Cta Cte Especial en U\$S N° 9751697-5 999-8 (Correspondiente a la Operatoria de Obligaciones Negociables)	917	966
<u>BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.</u>	\$	\$
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Pesos de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	75.628	95.281
<u>BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.</u>	U\$S	U\$S
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Dólares de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	530.154	528.161
<u>BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR</u>	\$	\$
- Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	135.109.510	426.939.232

NOTA 19 HECHOS POSTERIORES

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos con posterioridad al 30 de septiembre de 2014 que puedan afectar significativamente la situación patrimonial de la compañía a la fecha de cierre del período.

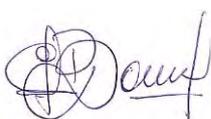
NOTA 20 FECHA DE AUTORIZACION PARA LA EMISION DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros intermedios al 30 de septiembre de 2014 es el 07 de noviembre de 2014.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Al 30 de septiembre de 2014, comparativo con el 30 de junio de 2014

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
ACTIVO			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.2-4.4-12	121.886.305	150.477.637
Créditos por ventas	3-4.2-4.4-12	345.036.768	401.620.239
Contratos de construcción	3-4.2-12	546.986.094	481.669.591
Créditos diversos	3-4.2-4.4-12	89.571.967	70.063.120
Inventarios	3-6-12	72.719.919	66.162.444
Total Activo Corriente		<u>1.176.201.053</u>	<u>1.169.993.031</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	16.853.836	16.892.981
Propiedades de inversión	3-7-10	3.310.569	3.310.585
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	385.602.244	377.670.068
Activos intangibles	3-9-10	65.767.173	54.542.045
Total Activo No Corriente		<u>471.533.822</u>	<u>452.415.679</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.647.734.875</u>	<u>1.622.408.710</u>

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Al 30 de septiembre de 2014, comparativo con el 30 de junio de 2014

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreeedores comerciales	3-4.2-4.4-12	139.180.892	157.722.920
Anticipos de clientes	3-4.2-4.4-12	483.274.037	491.321.803
Pasivos financieros	3-4.2-4.4	214.369.049	195.845.175
Beneficios al personal	3-4.2-4.4-12	109.621.512	96.775.057
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-4.4-12	47.179.634	42.383.993
Impuesto a las ganancias a pagar	3-4.2-4.4-11-12	25.736.964	26.863.835
Provisiones	3	5.787.695	16.895.649
Total Pasivo Corriente		<u>1.025.149.783</u>	<u>1.027.808.432</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.4-12	88.164.636	84.636.386
Pasivos por impuestos diferido	3	85.345.149	81.079.250
Total Pasivo No Corriente		<u>173.509.785</u>	<u>165.715.636</u>
TOTAL PASIVO		<u>1.198.659.568</u>	<u>1.193.524.068</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		37.000.000	37.000.000
Saldo por diferencia de conversión		1.360.338	5.455.486
Reserva legal		7.400.000	7.400.000
Otras reservas		379.029.156	292.345.776
Resultados no asignados		24.285.813	86.683.380
Total Patrimonio Neto		<u>449.075.307</u>	<u>428.884.642</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		<u>1.647.734.875</u>	<u>1.622.408.710</u>

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,
Comparativo con el 30 de septiembre de 2013

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
Ingresos por contratos de construcción	5	326.342.631	323.189.122
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(250.729.743)	(250.502.718)
Ganancia bruta		75.612.888	72.686.404
Gastos de administración	13.2	(25.207.594)	(17.696.247)
Gastos de comercialización	13.2	(8.399.641)	(9.825.605)
Otros ingresos	5.4	146.622	124.762
Otros egresos	13.2	(589.503)	(145.002)
Ganancia operativa		41.562.772	45.144.312
Costos financieros	4.3	(4.091.959)	(12.072.113)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		37.470.813	33.072.199
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	11	(13.185.000)	(11.581.006)
Ganancia del período		24.285.813	21.491.193
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(4.095.148)	274.446
Total		(4.095.148)	274.446
Resultado integral total del período		20.190.665	21.765.639
Ganancia por acción básica	15	6.564	5.808
Ganancia por acción diluida	15	6.564	5.808

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 – San Carlos de Bariloche – Prov. de Rio Negro

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res 609/12	Resultados no asignados	Total
Saldos al 1 de julio de 2014	37.000.000	5.455.486	7.400.000	175.221.679	117.124.097	86.683.380	428.884.642
Distribución Asamblea General Ordinaria 22/09/2014	-	-	-	-	-	-	-
Asignación a reserva facultativa	-	-	-	86.683.380	-	(86.683.380)	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	24.285.813	24.285.813
Otro resultado integral del período	-	(4.095.148)	-	-	-	-	(4.095.148)
Total al 30 de septiembre de 2014	37.000.000	1.360.338	7.400.000	261.905.059	117.124.097	24.285.813	449.075.307

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

INVAP

Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 – San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO
Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2013
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Reserva legal	Otras reservas	Resultados no asignados	Total
Saldos al 1 de julio de 2013	37.000.000	3.274.236	5.494.049	77.522.668	216.729.059	340.020.012
Ganancia del período	-	-	-	-	21.491.193	21.491.193
Otro resultado integral del período	-	274.446	-	-	-	274.446
Total al 30 de septiembre de 2013	37.000.000	3.548.682	5.494.049	77.522.668	238.220.252	361.785.651

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

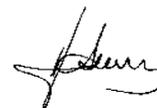
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
 identificación con informe del
 07/11/2014



Tecnología para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Prov. De Río Negro

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

(Método Indirecto)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014
Comparativo con el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2013
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
Ganancia del ejercicio		24.285.813	21.491.193
Intereses e Impuesto a las ganancias	11	13.185.000	11.581.006
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		5.764.312	4.401.642
Depreciación propiedades de inversión		16	16
Amortización de activos intangibles		2.510.120	1.460.527
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución en créditos por ventas		56.583.471	52.014.145
(Aumento) en contratos de construcción		(65.316.503)	(37.248.227)
(Aumento) en créditos diversos		(19.508.847)	(13.426.585)
(Aumento) en inventarios		(6.557.475)	(12.163.028)
(Disminución) en acreedores comerciales		(18.542.028)	(22.802.637)
(Disminución)/ Aumento en anticipos de clientes		(8.047.766)	60.355.724
Aumento en beneficios al personal		12.846.455	2.549.442
Aumento en impuestos y otros gravámenes		4.795.641	7.233.478
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(14.311.871)	(13.422.003)
(Disminución) en provisiones		(11.107.954)	(1.660.736)
Aumento en pasivos por impuestos diferidos		4.265.899	6.735.073
Flujo neto de efectivo (utilizado) generado por las actividades operativas		(19.155.717)	67.099.030
Flujo de efectivo por las actividades de inversión			
Disminución/(Aumento) en activos financieros		39.145	(414.353)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		30.590	-
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(13.727.078)	(6.665.838)
Cobro por ventas de activos intangibles		3.894.339	-
Pago por compras de activos intangibles		(17.629.587)	(1.133.506)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(27.392.591)	(8.213.697)
Flujo de efectivo por las actividades de financiación			
Aumento de préstamos bancarios y otros pasivos		22.052.124	
Cancelación de préstamos bancarios			(20.257.268)
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		22.052.124	(20.257.268)
Flujo neto del efectivo del período		(24.496.184)	38.628.065
Efectivo al inicio del período		150.477.637	71.449.429
Efecto de la diferencia de cambio no realizada		(4.095.148)	274.446
Efectivo al final del ejercicio	4.2	121.886.305	110.351.940

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTTEGUAY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA

1.1 Acerca de la Sociedad

INVAP S.E. (en adelante, indistintamente INVAP o La Sociedad) fue creada el 1 de octubre de 1976 a partir de un convenio firmado entre la Comisión Nacional de Energía Atómica de Argentina (CNEA) y el Gobierno de la Provincia de Río Negro.

INVAP es una Sociedad constituida de acuerdo a la Ley de Sociedades Comerciales, y con arreglo a las correspondientes normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV). El estatuto de la Sociedad fue inscripto en la Inspección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Río Negro el 1 de octubre de 1976, siendo su última modificación el 24 de noviembre de 2011 e inscripta en el Registro Público de Comercio el 27 de marzo de 2012.

1.2 Composición corporativa

Al 30 de septiembre de 2014, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

Sociedad	País	Moneda funcional	Participación	Derechos de voto	Acciones
INVAP Ingeniería SA	Argentina	AR\$	80%	80%	2.519.924
Black River Technology Inc.	EE.UU.	USD	100%	100%	5.000
INVAP Australia PTY Limited	Australia	AUD	100%	100%	Inactiva
INVAP do Brasil Ltda	Brasil	BRL	95%	95%	9.500

La composición presentada no observó cambios para los demás ejercicios presentados en los presentes estados financieros.

1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso

Somos una empresa de tecnología dedicada al diseño y la construcción de sistemas tecnológicos complejos de nivel nacional e internacional y trabajamos de forma sinérgica y en fluida interacción con el Sistema Nacional de Ciencia y Tecnología, clave para el desarrollo de nuestra empresa. Desde nuestra creación, hemos desarrollado tecnología de avanzada en diferentes campos de la industria, la ciencia y los servicios, creando "paquetes tecnológicos" de alto

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso (Cont.)

valor agregado que, sumados al crecimiento de nuestras habilidades técnicas y programáticas, han resultado fundamentales para satisfacer necesidades nacionales así como para insertarnos en mercados externos.

Todos los proyectos cubren total o parcialmente las etapas de: estudios de factibilidad, desarrollo, diseño, ingeniería, abastecimiento, construcción,



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

fabricación, montaje, integración y ensayos, puesta en marcha, operación, mantenimiento y servicio de postventa.

En el área nuclear somos reconocidos a nivel global como proveedores confiables de tecnología nuclear, formando parte del grupo líder de constructores de centros de investigación nuclear y producción de radioisótopos, con aplicaciones en los campos de la medicina, el ambiente, la industria, la agricultura, la educación, la ciencia y la tecnología.

La participación en proyectos nucleares puede comenzar con la tarea de establecer las especificaciones previas para un reactor de investigación, pasando por su planificación y utilización, la consultoría en relación al impacto ambiental, los estudios de caracterización del sitio, hasta el diseño, la fabricación y construcción del reactor y su puesta en marcha. También se proveen servicios de diseño a medida de desarrollos anexos, como ser la gestión de combustible para el núcleo o la renovación y modernización de los sistemas de instrumentación y control.

En el área aeroespacial tenemos la capacidad de generar proyectos satelitales completos, desde el concepto de la misión hasta la puesta en órbita del satélite y su operación, exceptuando el lanzamiento. Se encuentran en ejecución proyectos de satélites de observación de la tierra y telecomunicaciones, entre otros. Como una derivación (spin off) de algunos proyectos satelitales se realiza el diseño, fabricación y mantenimiento de radares para múltiples usos, tales como los radares primarios y secundarios, con tecnología propia, para vigilancia y control del espacio aéreo, y meteorológicos.

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso (Cont.)

Dentro del marco de las nuevas tecnologías de la información y comunicación (TIC), participamos en la implementación de la Plataforma Nacional de Televisión Digital Terrestre, colaborando en la definición de requerimientos, la ingeniería conceptual y de detalle, así como la integración y puesta en marcha de los distintos equipos requeridos para el funcionamiento de las repetidoras del sistema de televisión digital terrestre.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

El área de proyectos de tecnología industrial y energías alternativas, se encarga de asistir a los proyectos de las otras áreas de la empresa y a empresas de rubros disímiles como petroleras y alimenticias, contemplando la promoción de fuentes renovables de energía, particularmente de energía eólica.

En esta unidad de negocio se diseñan y producen equipos de avanzada, desde aerogeneradores (de baja y media potencia), turbinas hidrocinéticas y herramientas sofisticadas para la industria del petróleo, del agua y del gas, hasta distintos equipamientos para la automatización industrial, plantas químicas, equipos de liofilización de alimentos y prótesis de cadera de titanio. También se ocupan del diseño y fabricación de robots y herramientas semiautomáticas de reparación y mantenimiento, simuladores de procesos con tecnología CFD (Fluido-Dinámica Computacional) de última generación e ingeniería de procesos químicos con la capacidad de construir a una escala acorde con las necesidades específicas de cada cliente.

La división de equipos médicos desarrolla y fabrica equipos para radioterapia y accesorios para distintas áreas médicas, brindando además asesoramiento integral para centros de terapia radiante. Asimismo, se ofrece el diseño, **cálculo y construcción de centros con la modalidad "llave en mano"**, así como salas de tratamiento y simulación de acuerdo a la demanda de cada cliente. Además, se cuenta con servicio de mantenimiento, suministro y postventa tanto de los desarrollos de Invap, como de algunas empresas, de las cuales es distribuidor exclusivo en Argentina.

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso (Cont.)

Los principales proyectos en curso se encuentran detallados en la Reseña Informativa adjunta a los presentes Estados Financieros intermedios finalizados el 30 de septiembre de 2014.

1.4 Marco normativo

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

El 20 de marzo de 2009 la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) emitió la Resolución Técnica (RT) N° 26, por la cual adopta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo emisor de las Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, de acuerdo con sus siglas en inglés) de forma obligatoria para ciertas entidades bajo la supervisión de la CNV.

Por su parte, la CNV oficializó la adopción de las NIIF a través de la Resolución General (RG) 562/2009, emitida el 29 de diciembre de 2009. En ella, se estableció el uso obligatorio de la RT N° 26 –consecuentemente, de las NIIF, excepto en lo referente a los estados financieros individuales de las sociedades con subsidiarias– para la preparación de los estados financieros de ciertas entidades comprendidas dentro del régimen de oferta pública contemplado en la ley 17.811, para los ejercicios económicos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2012 –incluyendo sus correspondientes períodos intermedios–. Entre las sociedades alcanzadas por dicha obligatoriedad se encuentra INVAP S.E.

En diciembre de 2010, la FACPCE aprobó la RT N° 29 “Modificación de la Resolución Técnica N° 26: Normas contables profesionales: Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB)” cuyo objetivo fue armonizar las disposiciones de la norma profesional (RT N°26) con las normas del organismo de control (RG N° 562). Los principales aspectos introducidos fueron: (1) establecer la fecha de vigencia para la aplicación de las NIIF para aquellas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811 (2) establecer la opción para aquellas entidades no incluidas en la mencionada Ley, de adoptar las NIIF o la NIIF para las PYMES en forma opcional.

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

1.4 Marco normativo (Cont.)

En consecuencia, la aplicación de las NIIF resulta obligatoria para la Sociedad, por aplicación de la Resolución Técnica N° 26 (“RT 26”) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) aprobada por la Res. 279 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro y de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), a partir del ejercicio iniciado a partir del 1° de julio de 2012.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 38

Lic. HECTOR E. OTHEGY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

La Sociedad ha preparado sus estados financieros intermedios separados condensados de acuerdo con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional de Valores (CNV), que aprobó la Resolución General (RG) N° 562 adoptando la Resolución Técnica (RT) N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, la cual establece que las entidades emisoras de acciones y/u obligaciones negociables, con ciertas excepciones, están obligadas a preparar sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), con la única excepción de la medición de las inversiones en sociedades controladas, entidades controladas en forma conjunta y entidades asociadas, las cuales deben ser valuadas según el método de la participación "Inversiones en Asociadas" según lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Esta diferencia con las NIIF tiene como propósito lograr que el patrimonio y los resultados correspondientes a la participación controladora que surjan de los estados financieros intermedios consolidados condensados, presentados juntamente con estados financieros intermedios separados condensados, sean iguales en ambos juegos de estados financieros. Estos estados financieros intermedios separados condensados al 30 de septiembre de 2014 han sido preparados, excepto por lo mencionado en los párrafos precedentes, en forma consistente con las normas contables profesionales aplicadas para la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados a esa misma fecha, los que deben ser leídos en conjunto con los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

La elaboración de los presentes estados financieros intermedios separados condensados de acuerdo a las NIIF, requiere que la Gerencia efectúe

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

1.4 Marco normativo (Cont.)

estimaciones y supuestos que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y las cifras de ingresos y gastos registradas correspondientes a los períodos informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones. Los estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 07 de

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

Noviembre de 2014 y se presentan en pesos argentinos (sin centavos), excepto menciones específicas. De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros intermedios separados condensados de períodos anteriores a los efectos de su presentación comparativa con los de este período.

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Normas contables aplicadas

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados de INVAP S.E. han sido preparados de conformidad con las disposiciones de la RT 26 de la F.A.C.P.C.E., incorporada por la C.N.V. Dichas normas requieren el uso de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), excepto por la forma en que se miden las participaciones en subsidiarias, asociadas y/o negocios conjuntos, para cuyo caso se requiere que se valúen de acuerdo con el método de la participación, más los ajustes requeridos por el párrafo 9 de esta norma en lugar de seguir lo requerido por la NIC 27 **"Estados financieros intermedios separados condensados"**.

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados de INVAP S.E. por el período finalizado el 30 de septiembre de 2014 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, salvo por lo indicado en el párrafo anterior. Los mismos deben ser leídos conjuntamente con los últimos estados financieros separados anuales y completos de la Sociedad que son los correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014.

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

2.2 Negocio en marcha

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios separados condensados no existía incertidumbre, basada en sucesos o condiciones, que pusieran en dudas el hecho de que la Sociedad y sus subsidiarias seguirán operando normalmente como negocio en marcha.

2.3 Nuevas normas, interpretaciones.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios separados condensados, existen ciertas normas, enmiendas e interpretaciones a las normas ya existentes que aún no son de efectiva aplicación y que no han sido adoptadas por la Sociedad, que son las siguientes:

- Enmienda a la NIC 16 y NIC 38 (1)
- NIIF 14, Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas (1)
- NIIF 15, Ingresos proveniente de los contratos con clientes (2)
- NIIF 9 (modificada en 2013): Instrumentos financiero (3)

(1) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2016.

(2) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2017.

(3) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018.

- **Enmienda NIC 16 y 38**

Las enmiendas emitidas a la NIC 16 Propiedad Planta y Equipo y la NIC 38 Activos intangibles se refieren a los métodos aceptables de depreciación y amortización. Las enmiendas aplican prospectivamente para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero 2016, permitiendo su aplicación anticipada.

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)

- **NIIF 14 - Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas**

La NIIF 14 – Cuentas regulatorias diferidas, fue emitida por el IASB en enero de 2014. La norma referida, especifica la contabilidad para los saldos de las cuentas regulatorias diferidas que surjan de una regulación tarifaria. Dicha

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

norma es efectiva, para los primeros estados financieros anuales de la entidad que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, permitiendo su aplicación anticipada.

• **NIIF 15 - Ingresos provenientes de los contratos con clientes**

La NIIF 15 fue emitida por el IASB en mayo de 2014, en el marco del proceso de convergencia entre las NIIF y los US GAAP, estableciendo un nuevo modelo de reconocimiento de ingresos derivados de contratos con clientes. Esta norma presenta de forma integrada todos los requerimientos aplicables y sustituye a las normas actuales de reconocimiento de ingresos NIC 18 Actividades Ordinarias y la Nic 11 Contratos de Construcción, así como también otras interpretaciones de CINIIF relacionadas.

La NIIF 15 es el resultado de convergencia entre el IASB y FASB, los cuales han formado un grupo de trabajo conjunto en la transición con el objetivo de ayudar a los Consejos a analizar aspectos que surjan en la práctica, y a abordar potenciales problemas de implementación. En este contexto es posible que se emitan interpretaciones o reglas adicionales con anterioridad a la fecha de entrada en vigor de la norma, la cual es requerida para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero del 2017.

La NIIF 15 permitirá que las entidades puedan optar por (i) una aplicación retroactiva completa de la norma, esto es, modificando retroactivamente los ejercicios comparativos reportados; o (ii) una aplicación retroactiva parcial de la norma, esto es, aplicando la NIIF 15 a los contratos de ingresos vigentes al inicio del primer ejercicio de aplicación de la norma, pero sin modificar retroactivamente los ejercicios comparativos presentados (esto es, reconociendo el efecto acumulativo del cambio en el ejercicio corriente),

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)

Mejoras anuales a las NIIF (Cont.)

• **NIIF 15 - Ingresos proveniente de los contratos con clientes (Cont.)**

siempre y cuando se incluyan las revelaciones apropiadas que permitan

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

identificar las diferencias en los ingresos del ejercicio corriente reconocidos según las NIIF anteriores y la nueva NIIF 15 vigente. Para el reconocimiento de los ingresos, la NIIF 15 establece un modelo de 5 pasos que deberá aplicarse a todo contrato de ingresos celebrado con un cliente, independientemente del tipo de transacción que genera los ingresos o de la industria de que se trate. Se prevé, por lo tanto, que esta nueva norma seguramente tendrá un impacto generalizado en la mayoría de las entidades, especialmente aquellas que celebran contratos de venta de bienes y/o prestación de servicios a largo plazo, o contratos con "múltiples componentes de ingresos / compromisos". Estos 5 pasos, incluyen:

- Identificación del (los) contrato(s) de ingresos celebrado(s) con el cliente;
- Identificación y segregación de las distintas obligaciones de hacer asumidas en el contrato (por ejemplo, venta de bienes, prestación de servicios, etc.);
- Determinación del precio de la transacción;
- Asignación del precio de la transacción a cada una de las distintas obligaciones de hacer asumidas en el contrato; y
- Reconocimiento del ingreso cuando (o a medida que) la entidad cumple con cada uno de los compromisos asumidos en el contrato.

Finalmente, la nueva norma prevé mayor información cuantitativa y cualitativa a revelar sobre el reconocimiento de ingresos, respecto de las revelaciones que las NIIF anteriores venían requiriendo.

A la fecha de la presente emisión de los estados financieros intermedios separados condensados, la Dirección de la Sociedad está comenzando el análisis de los impactos que pudiera tener la NIIF 15 a partir de su aplicación.

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)

Mejoras anuales a las NIIF (Cont.)

- **NIIF 9 (modificada) Instrumentos Financieros**

La NIIF 9 Instrumentos Financieros fue emitida en noviembre de 2009 y

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

modificada en octubre de 2010 y noviembre de 2013, respectivamente. Introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para ser dados de baja. La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos financieros – Reconocimiento y Medición sean medidos posteriormente a costo amortizado o valor razonable.

Específicamente, las inversiones en deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son sólo pagos de capital o interés sobre el capital vigente, son por lo general medidos al costo amortizado al cierre de los períodos contables posteriores. Todas las demás inversiones de deuda o patrimonio son medidas a los valores razonables al cierre de los períodos contables posteriores.

El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación a clasificación y medición de pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de pasivos financieros (designados como pasivo financieros al valor razonable con cambios en resultados) atribuibles a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo.

Específicamente, de acuerdo con la NIIF 9, para pasivos financieros que son designados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de esa deuda es reconocido a través de otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito de la deuda en otro resultado integral creara o incrementara la asimetría contable. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a resultados.

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)

Mejoras anuales a las NIIF (Cont.)

• **NIIF 9 (modificada) Instrumentos Financieros (Cont.)**

Anteriormente, de acuerdo con la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

en resultados, era reconocido en pérdidas y ganancias.

En noviembre de 2013, el IASB hizo disponibles con mayor rapidez, los requerimientos de la NIIF 9 que abordan el riesgo de crédito propio, permitiendo que esos requerimientos se apliquen sin emplear los otros requerimientos de la NIIF 9 al mismo tiempo. Asimismo, en noviembre de 2013 el IASB añadió a la NIIF 9 los requerimientos relacionados con la contabilidad de coberturas. Esto significó la revisión integral de los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIC 39, de forma que se alineen de forma más estrecha con la gestión de riesgos, dando lugar a información más útil para los usuarios de los estados financieros. Los requerimientos también establecen un enfoque más basado en principios para la contabilidad de coberturas y aborda incongruencias y debilidades del modelo de contabilidad de coberturas de la NIC 39.

El IASB también proporcionó a las entidades una opción de política contable entre la aplicación de los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIIF 9 (es decir, el Capítulo 6 incluyendo la excepción al alcance para la contabilidad de coberturas del valor razonable para una cobertura de cartera del riesgo de tasa de interés) y continuar con la aplicación de los requerimientos de la contabilidad de coberturas existentes de la NIC 39 para toda la contabilidad de coberturas, porque todavía no había completado su proyecto sobre la contabilidad de macro coberturas. En su modificación a la NIIF 9 de noviembre de 2013, el IASB removió la fecha de vigencia que había establecido para la misma, dejando simplemente a esta norma disponible para que la emplee la entidad que así lo decida. Si una entidad decidiera aplicar la NIIF 9 en lugar de la NIC 39, deberá aplicarla de forma integral, a excepción de lo mencionado sobre la presentación de los cambios en el valor razonable de un pasivo designado como a valor razonable con cambios en resultados.

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
ACTIVO		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	251.043	273.389
Caja moneda extranjera	1.502.466	1.190.887
Bancos moneda nacional	15.695.264	1.177.671
Bancos moneda extranjera	78.856.101	81.285.360
Inversiones en pesos	75.629	40.363.715
Inversiones en moneda extranjera	25.505.802	26.186.615
Total	<u>121.886.305</u>	<u>150.477.637</u>
 <u>CREDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	156.279.754	232.056.338
Deudores por venta en moneda extranjera	176.846.505	157.132.229
Deudores por ventas en sucursales	12.974.513	13.452.588
Reembolsos exportación	16.892.150	16.208.069
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(17.956.154)	(17.228.985)
Total	<u>345.036.768</u>	<u>401.620.239</u>
 <u>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</u>		
En moneda nacional	472.459.831	420.216.388
En moneda extranjera	74.526.263	61.453.203
Total	<u>546.986.094</u>	<u>481.669.591</u>
 <u>CREDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	8.177.453	5.249.896
Seguros pagados por adelantado	2.806.616	1.851.536
Depósitos en garantía	368.883	368.818
Anticipo proveedores moneda nacional	19.048.253	15.113.376
Anticipo proveedores moneda extranjera	44.880.993	34.823.386
Anticipo proveedores Sucursales	583.610	332.327
Previsión deudores incobrables	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	658.342	900.776
Derechos aduaneros	1.735.915	824.627
Otros créditos en moneda nacional	4.379.733	3.443.017
Otros créditos en moneda extranjera	957.983	1.792.337
Otras cuentas a cobrar Sucursales	6.380.845	5.769.683
Total	<u>89.571.967</u>	<u>70.063.120</u>

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Mercaderías en tránsito U\$D	6.645.359	2.217.494
Mercaderías en tránsito Euros	3.367.966	66.367
Almacenes	586.298	4.195.127
Otros inventarios	62.120.296	59.683.456
Total	<u>72.719.919</u>	<u>66.162.444</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
B.R.T.	7.442.785	7.041.326
Invap Ingeniería	4.399.835	4.881.199
Coop. Electricidad Bariloche Ltda.	58.965	58.965
C.E.A.T. S.A.	321.281	321.281
Frontec S.A.	500.000	500.000
SACT LLC.	1.124.545	1.083.785
Veng S.A.	3.006.425	3.006.425
Total	<u>16.853.836</u>	<u>16.892.981</u>
<u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u>		
Terrenos / Edificios	3.310.569	3.310.585
Total	<u>3.310.569</u>	<u>3.310.585</u>
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	262.303.406	263.871.164
Muebles y útiles	2.605.284	2.584.108
Máquinas y herramientas	11.127.117	11.058.112
Instrumental	10.496.130	10.418.951
Rodados	1.076.629	1.173.045
Bienes de uso del exterior	110.166	121.791
Bienes de uso en leasing	1.457.311	1.531.008
Computación	16.256.503	16.041.507
Instalaciones	39.513.920	39.546.855
Mejoras en inmuebles de terceros	982.526	1.068.629
Obras en curso	39.673.252	30.254.898
Total	<u>385.602.244</u>	<u>377.670.068</u>
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Patentes	20.102	20.102
Marcas	25.716	25.716
Desarrollos	48.200.807	38.124.587
Software	10.188.497	10.251.847
Otros activos intangibles	7.332.051	6.119.793
Total	<u>65.767.173</u>	<u>54.542.045</u>

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
PASIVO		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	81.947.703	90.294.464
En cuenta corriente moneda extranjera	56.487.316	66.406.873
En Sucursales	745.873	1.021.583
Total	<u>139.180.892</u>	<u>157.722.920</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	312.880.241	335.488.152
Anticipo de clientes en moneda extranjera	170.393.796	155.833.651
Total	<u>483.274.037</u>	<u>491.321.803</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	182.660.212	167.548.411
En moneda extranjera	31.708.837	28.296.764
Total	<u>214.369.049</u>	<u>195.845.175</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	22.606.391	33.739.286
Anses aportes y contribuciones	8.942.314	11.699.706
Obras sociales	2.470.526	3.233.307
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	3.566.005	4.630.865
Vacaciones	45.217.359	38.809.492
Otros pasivos sociales en moneda nacional	17.110.220	3.684.018
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	955.837	978.383
Sueldo Anual Complementario (SAC)	8.752.860	-
Total	<u>109.621.512</u>	<u>96.775.057</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	22.825.292	27.838.485
A.F.I.P.	22.494.843	13.807.167
Dirección General de Rentas	1.545.908	400.069
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	144.265	142.351
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	169.326	195.921
Total	<u>47.179.634</u>	<u>42.383.993</u>

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

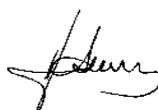
Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	30/09/2014	30/06/2014
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	25.736.964	26.863.835
Total	25.736.964	26.863.835
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	-	12.453.529
Hogar de ancianos	-	1.200.000
Otras provisiones	3.513.321	516.700
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	2.274.374	2.725.420
Total	5.787.695	16.895.649
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda extranjera	88.164.636	84.636.386
Total	88.164.636	84.636.386
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido moneda nacional	85.345.149	81.079.250
Total	85.345.149	81.079.250

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

4.1 Relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y el rendimiento

Los instrumentos financieros del Grupo que conforman la Sociedad y sus subsidiarias consisten principalmente en efectivo, depósitos en bancos, instrumentos de mercado en moneda local, inversiones a corto plazo (plazos fijos en moneda local y extranjera), cuentas por cobrar y por pagar, préstamos a y de subsidiarias y contratos de arrendamiento.

El total de cada categoría de instrumentos financieros, medido de acuerdo con la NIC 39, tal como se detalla en las políticas contables a los estados financieros, es la que se muestra en la nota 4.2.

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

El grupo presenta las siguientes categorías de activos financieros y pasivos financieros:

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos para negociar	16.532.555	16.571.700
* Préstamos y partidas para cobrar	434.608.735	471.683.359
Pasivos medidos a costo amortizado	302.533.685	280.481.561

- *Efectivo y equivalentes*

Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo con vencimiento de tres meses o menos desde la fecha de compra:

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
Efectivo en moneda nacional	251.043	273.389
Efectivo en moneda extranjera	1.502.466	1.190.887
Depósitos en bancos - moneda nacional (1)	15.695.264	1.177.671
Depósitos en bancos - moneda extranjera	78.856.101	81.285.360
Inversiones - moneda nacional (2)	75.629	40.363.715
Inversiones - moneda extranjera (2)	25.505.802	26.186.615
Total	<u>121.886.305</u>	<u>150.477.637</u>

- (1) A efectos del estado de flujos de efectivo se lo considera un componente de la base monetaria.
- (2) Son inversiones que se miden a valor razonable con cambios en resultados. Se incluyen en las cifras mostradas en el cuadro precedente.

- *Acreeedores comerciales*

Están compuestos, principalmente, por cuentas a pagar con proveedores de bienes y servicios.

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

- *Anticipos de clientes*

Los anticipos de clientes por los contratos de construcción se muestran compensados por proyecto, de acuerdo con lo requerido por la NIC 11.

- *Obligaciones negociables emitidas*

- **Primera Emisión**

Descripción de las condiciones de emisión

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 19 de agosto de 2009, aprobó el programa global para la emisión de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, a corto, mediano y/o largo plazo por hasta un monto de USD 30.000.000 o su equivalente en cualquier otra moneda, siendo aprobado por la CNV el 30 de octubre de 2009 bajo la resolución Nro. 16.216.

En el marco del Programa se resolvió y aprobó la emisión de las Obligaciones Negociables Clase I por un total de USD 25.000.000, mediante Acta de Directorio N° 461 (Punto 2) del 19 de Agosto de 2009, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio aplicable, el cual fue aprobado por CNV el 02 de noviembre de 2009 bajo la resolución Nro. 16.216.

A continuación se describen las principales condiciones de emisión:

	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	USD 5.000.000	USD 20.000.000
Fecha de la emisión	13/11/2009	13/11/2009
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	13/11/2011	13/11/2019
Fecha de integración	Hasta 13/11/2009	Hasta 13/11/2009
Fecha de pago de intereses	13/05/2010 – 13/11/2010 – 13/05/2011 – 13/11/2011	13/05 y 13/11 desde la emisión hasta el 13/11/2019
Amortización	100% del valor nominal el 13/11/2011	16 cuotas semestrales consecutivas e iguales equivalentes al 6,25% del valor nominal pagaderos desde el 13/05/2012 al 13/11/2019
Observaciones	Canceladas en su totalidad. No hay montos en circulación al cierre.	El monto de circulación al cierre es de USD 13.750.000

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

Garantía

La emisión de Obligaciones Negociables Clase I se encuentra garantizada con cuatro prendas sobre flujos futuros, constituidas mediante Contratos de Prenda suscriptos el 30 de octubre de 2009, el 10 de marzo de 2011, el 18 de abril de 2013, y el 07 de mayo de 2014, entre INVAP S.E. y el Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., en su calidad de Agente de la Garantía.

Los flujos futuros prendados se detallan a continuación:

Comitente: ARSAT (Empresa Argentina de Soluciones Satelitales Sociedad Anónima)

Fecha de firma: 28 de Agosto de 2008

Objeto: Diseño y Fabricación de un Satélite Geoestacionario de Telecomunicaciones I

Domicilio del comitente: Maipú 1300, Piso 8, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Monto contractual prendado: \$104,4 Millones

Monto prendado al cierre: \$ 18,4 Millones

Comitente: Fabricaciones Militares (Dirección General de Fabricaciones Militares)

Fecha de firma: 13 de Diciembre de 2007

Objeto: Diseño, desarrollo, construcción, puesta en servicio, certificación, homologación y provisión de un prototipo de Radar Primario 3D de Largo Alcance

Domicilio del comitente: Av. Cabildo 65, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Monto contractual prendado: \$93,8 Millones

Monto prendado al cierre: \$ 7,7 Millones

Comitente: ARSAT (Empresa Argentina de Soluciones Satelitales Sociedad Anónima)

Fecha de firma: 16 de Junio de 2010

Objeto: Diseño y Fabricación de un Satélite Geoestacionario de Telecomunicaciones II

Domicilio del comitente: Maipú 1300, Piso 8, Ciudad de Autónoma Buenos Aires

Monto contractual prendado: \$180,5 Millones

Monto prendado al cierre: \$ 122,1 Millones

Comitente: CONAE (Comisión Nacional de Actividades Espaciales)

Fecha de firma: 27 de Septiembre de 2013

Objeto: Implantación de dos plataformas para las operaciones de lanzamiento del Lanzador Tronador II

Domicilio del comitente: Av. Paseo Colón 751, Ciudad de Autónoma Buenos Aires

Monto contractual prendado: \$162,5 Millones

Monto prendado al cierre: \$ 162,5 Millones

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

Destino de los fondos

Con fecha 01/12/2009 se ha acreditado ante CNV (Comisión Nacional de Valores), BCBA (Bolsa de Comercio de Buenos Aires) y MAE (Mercado Abierto Electrónico) el cumplimiento de la primera etapa del destino de los fondos provenientes de la colocación de Obligaciones Negociables emitidas por un total de USD 25.000.000, cuya emisión se realizó en noviembre 2009.

Descripción del movimiento de los fondos	Fecha de movimiento de fondos	Fecha del registro contable	Entidad	Monto (en pesos)
Integración de los fondos	13/11/2009	19/11/2009	Galicia	95.387.500
Comisiones y fees bancarios	13/11/2009	19/11/2009	Galicia	(122.096)
Comisiones y fees bancarios	13/11/2009	19/11/2009	Galicia	(540.794)
Comisiones y fees bancarios	13/11/2009	19/11/2009	Banco Bursátil	(103.019)
Fondos netos recibidos	13/11/2009		Galicia	94.621.591
Cancelación préstamo Galicia	16/11/2009	24/11/2009	Galicia	(11.492.837)
Cancelación préstamo Galicia	16/11/2009	24/11/2009	Galicia	(3.830.945)
Cancelación préstamo Galicia	16/11/2009	24/11/2009	Galicia	(3.867.008)
Cancelación préstamo Nación Argentina	17/11/2009	24/11/2009	Nación Argentina	(13.715.719)
Cancelación préstamo Nación Argentina	17/11/2009	24/11/2009	Nación Argentina	(4.715.568)
Refinanciación de pasivos				(37.622.077)
Capital de trabajo en Argentina	16/11/2009 al 09/04/2010	16/11/2009 al 09/04/2010	Proveedores varios	(22.999.452)
Inversión neta en bienes de capital	02/06/2010 al 07/05/2012	02/06/2010 al 07/05/2012	Proveedores varios	(34.000.062)

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

Primera etapa de afectación de los fondos

Los recursos se utilizaron en esta primera etapa para cancelar los siguientes préstamos destinados para capital de trabajo en la Argentina, por un total de \$ 37.622.077.

Fecha de cancelación	Banco	En pesos			Equivalente en dólares		
		Capital	Intereses, comisiones e impuestos	Total del préstamo	Capital	Intereses, comisiones e impuestos	Total del préstamo
16/11/2009	Galicia	11.454.000	38.837	11.492.837	3.000.000	10.172	3.010.172
16/11/2009	Galicia	3.818.000	12.946	3.830.946	1.000.000	3.390	1.003.390
16/11/2009	Galicia	3.818.000	49.008	3.867.008	1.000.000	12.836	1.012.836
17/11/2009	Nación Argentina	13.333.333	382.386	13.715.719	3.494.518	100.219	3.594.737
17/11/2009	Nación Argentina	4.571.428	144.139	4.715.567	1.198.120	37.777	1.235.897
Totales		36.994.761	627.316	37.622.077	9.692.638	164.394	9.857.032

Segunda etapa de afectación de fondos (Aprobación Directorio 23-11-09)

Integración de capital de trabajo en Argentina destinado a la adquisición de suministros, contratación de servicios e infraestructura que permitan llevar a cabo los proyectos de alta tecnología que desarrolla INVAP. Esta etapa se completó el 9 de abril de 2010 por un total de \$ 22.999.452.

Tercera etapa de afectación de fondos

Destinado a Inversiones en bienes de capital e infraestructura situados en el país. Esta etapa se completó el 7 de mayo de 2012 por un monto de \$ 34.000.062. Con la finalización de esta etapa, se completó la totalidad de la aplicación del uso de los fondos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase I.

• Actualización del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 22 de septiembre de 2014, aprobó la prórroga del plazo de vigencia del Programa Global de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones, a corto, mediano y/o largo plazo y la ampliación del monto máximo en circulación del

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

Programa por U\$S 20.000.000, para elevarlo desde la suma de U\$S 30.000.000 a la suma de U\$S 50.000.000.

Asimismo se delegó en el Directorio de la Sociedad las facultades necesarias para establecer los restantes términos y condiciones del Programa y hacer efectiva la emisión y colocación de las obligaciones negociables a emitirse en el marco del mismo y dentro del monto máximo fijado por la Asamblea, incluyendo la oportunidad en que se efectuará la presentación ante los organismos correspondientes, de los trámites de prórroga de vigencia, aumento del monto y actualización del programa.

Al 30 de septiembre del 2014 se habían comenzado las gestiones de presentación y aprobación ante los organismos pertinentes.

- *Tasas de interés y pautas de actualización para los créditos y obligaciones.*

Los créditos y deudas no financieras no poseen cláusulas de actualización, con la excepción del Plan de Facilidades de AFIP de la Sociedad, que posee una tasa de interés mensual del 1% y del 1,35%. En la Sociedad las tasas de interés correspondientes a los créditos y obligaciones negociables son las siguientes:

- Obligaciones Negociables emitidas en dólares y pagaderas en pesos (Serie II- largo plazo): Tasa Libor + 6 puntos con un piso de 7,5% anual.
- Préstamo bancario en pesos (BNA-BICE), con hipoteca: Tasa Badlar + 4.5 puntos anual.
- Préstamo bancario en pesos BICE nro. 8416/8518/8917: Tasa Badlar + 4 puntos.
- Préstamo bancario línea productiva Banco Galicia: Tasa de interés anual del 15%.
- Préstamo financiero Galicia Leasing Bienes de Uso: Tasa de interés anual del 15%.
- Cesión Factura Banco Patagonia: Tasa de Interés anual del 24%.

Las sociedades controladas del exterior no poseen créditos y deudas significativas con pautas de actualización.

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

- *Información sobre garantías colaterales*

La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros (ver Nota 4.6) los que son considerados como pignorados como garantía en tales transacciones. Los importes en libro de los créditos en esta situación al 30 de septiembre de 2014 y 30 de junio de 2014 eran los siguientes:

	30/09/2014	30/06/2014
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial.	27.942.952	-

Por otra parte, la Sociedad retiene a ciertos proveedores importes por pagar en carácter de garantías financieras asociadas al cumplimiento de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos. Tales importes para los períodos cubiertos por los presentes estados financieros eran los siguientes:

	30/09/2014	30/06/2014
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	516.685	291.574
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresado en pesos).	1.492.887	1.418.457

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

Cuenta correctora para pérdidas crediticias

Cuando los activos financieros se hayan deteriorado por pérdidas crediticias, la entidad registra el deterioro en una cuenta separada, en lugar de reducir directamente el importe en libros del activo. A continuación se presenta una conciliación de las variaciones en dicha cuenta durante el período, para cada clase de activos financieros:

Préstamos y partidas por cobrar	30/09/2014	30/06/2014
Saldo al inicio	17.635.644	10.745.589
Deterioros del período	-	2.104.825
Utilización del período	-	(288.908)
Diferencia de Cambio	727.169	5.074.138
Saldo al final del período	18.362.813	17.635.644
Importe bruto	727.169	7.178.963
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del período	-	-
Importe neto	727.169	7.178.963

- *Incumplimientos y otras infracciones*

La Sociedad no presenta incumplimientos u otro tipo de infracciones de préstamos y otras partidas por pagar en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

- *Plazos de vencimientos*

A continuación se presentan los plazos de vencimiento para cada clase de activos financieros y pasivos financieros de la Sociedad:

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

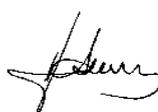
Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

Activos financieros:

- Mantenidos para negociar:

PLAZOS FIJOS	30/09/2014	30/06/2014
0 a 3 meses	23.056.233	19.594.054
3 a 6 meses	-	4.242.192
Total	23.056.233	23.836.246

FONDOS DE INVERSION	30/09/2014	30/06/2014
0 a 3 meses	2.525.198	40.363.715
3 a 6 meses	-	2.350.369
Total	2.525.198	42.714.084

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	30/09/2014	30/06/2014
Vencido	173.394.432	233.135.332
0 a 3 meses	156.050.595	149.853.246
3 a 6 meses	5.097.997	-
6 meses a 1 año	-	-
1 a 3 años	10.493.744	18.631.661
Total	345.036.768	401.620.239

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

Activos financieros (Cont.):

- Préstamos y partidas por cobrar (Cont.):

CREDITOS DIVERSOS	30/09/2014	30/06/2014
Vencido	3.060.838	19.346.451
0 a 3 meses	47.827.209	29.464.548
3 a 6 meses	26.054.040	18.585.759
6 meses a 1 año	9.101.359	1.948.865
1 a 3 años	3.515.968	645.053
3 a 5 años	4.190	64.081
Más de 5 años	8.363	8.363
Total	89.571.967	70.063.120

Pasivos financieros

- Pasivos medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	30/09/2014	30/06/2014
Vencido	68.354.659	77.231.336
0 a 3 meses	60.145.164	78.962.582
3 a 6 meses	2.684.114	110.545
6 meses a 1 año	7.989.511	1.418.457
1 a 3 años	7.444	-
Total	139.180.892	157.722.920

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

Pasivos financieros (Cont.)

- Pasivos medidos a costo amortizado (Cont.):

ANTICIPOS DE CLIENTES	30/09/2014	30/06/2014
0 a 3 meses	217.200.405	172.993.212
3 a 6 meses	59.651.997	39.300.882
6 meses a 1 año	40.298.935	116.871.761
1 a 3 años	166.122.700	162.155.948
Total	483.274.037	491.321.803

PRESTAMOS BANCARIOS	30/09/2014	30/06/2014
0 a 3 meses	47.340.268	45.277.557
3 a 6 meses	15.663.749	13.163.749
6 meses a 1 año	31.327.497	26.327.497
1 a 3 años	76.900.047	77.502.100
3 a 5 años	100.494	162.190
Total	171.332.055	162.433.093

DEUDAS FINANCIERAS	30/09/2014	30/06/2014
0 a 3 meses	11.328.156	2.619.572
3 a 6 meses	-	2.495.746
6 meses a 1 año	-	-
Total	11.328.156	5.115.318

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

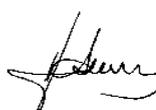
Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

Pasivos financieros (Cont.)

- Pasivos medidos a costo amortizado (Cont.):

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/09/2014	30/06/2014
3 a 6 meses	13.985.974	11.283.150
6 meses a 1 año	10.588.750	10.165.000
1 a 3 años	42.355.000	40.660.000
3 a 5 años	42.355.000	40.660.000
Más de 5 años	10.588.750	10.165.000
Total	119.873.474	112.933.150

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/09/2014	30/06/2014
Vencido	14.471.915	6.987.655
0 a 3 meses	16.996.465	14.835.006
3 a 6 meses	5.447.125	5.283.484
6 meses a 1 año	7.110.890	11.095.525
1 a 3 años	3.153.239	4.182.323
Total	47.179.634	42.383.993

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera (Cont.)

Pasivos financieros (Cont.)

- Pasivos medidos a costo amortizado (Cont.):

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	30/09/2014	30/06/2014
0 a 3 meses	25.736.964	-
3 a 6 meses	-	26.863.835
Total	25.736.964	26.863.835

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/09/2014	30/06/2014
Vencido	23.406.346	28.232.593
0 a 3 meses	51.462.239	49.689.719
3 a 6 meses	32.908.645	1.245.667
6 meses a 1 año	1.141.402	16.641.114
1 a 3 años	702.880	965.964
Total	109.621.512	96.775.057

4.3 Estado del resultado y del otro resultado integral del período

Partidas de ingresos, gastos, ganancias o pérdidas

A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que afectan al resultado integral total del período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 (comparativo con el mismo período del 2013), relacionadas con los activos y pasivos financieros:

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

4.3 Estado del resultado y del otro resultado integral del período (Cont.)

Partidas de ingresos, gastos, ganancias o pérdidas (Cont.)

	30/09/2014	30/09/2013
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	345.322	203.443
Importes totales de los ingresos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los activos financieros que se miden al costo amortizado	201.137	2.520
Importes totales de los gastos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los pasivos financieros que se miden al costo amortizado	(15.263.859)	(9.828.002)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(202.552)	(235.374)
Ganancias o pérdidas netas por revalúo o deterioro de activos financieros	10.827.993	(2.214.700)
Total	(4.091.959)	(12.072.113)

4.4 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

4.4.1 Importe en libro de activos financieros y pasivos financieros y sus valores razonables

A continuación se revela el valor razonable correspondiente a cada clase de activos financieros y de pasivos financieros, de una forma que permita la realización de comparaciones con los correspondientes importes en libros.

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

4.4 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros (Cont.)

4.4.1 Importe en libro de activos financieros y pasivos financieros y sus valores razonables (Cont.)

	30/09/2014	30/06/2014
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectivo en moneda nacional	251.043	273.389
Efectivo en moneda extranjera	1.502.466	1.190.887
Depósitos en bancos - moneda nacional	15.695.264	1.177.671
Depósitos en bancos - moneda extranjera	78.856.101	81.285.360
Inversiones - moneda nacional	75.629	40.363.715
Inversiones - moneda extranjera	2.449.569	2.350.369
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		
Plazos fijos (1)	23.056.233	23.836.246
Préstamos y partidas por cobrar		
Créditos comerciales (1)	345.036.768	401.620.239
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Otras cuentas por cobrar (1)	89.571.967	70.063.120
Total	556.495.040	622.160.996

(1) Su importe en libros son aproximados a sus valores razonables.

	30/09/2014	30/06/2014
Pasivos financieros		
Pasivos financieros a costo amortizado		
Obligaciones negociables (1)	119.873.474	112.933.150
Préstamos bancarios	171.332.055	162.433.093
Deudas financieras	11.328.156	5.115.318
Acreedores comerciales		
	139.180.892	157.722.920
Anticipos de clientes		
	483.274.037	491.321.803
Total	924.988.614	929.526.284

(1) El VR de las ON no varía significativamente respecto de su importe en libros ya que la tasa de mercado es aproximada a la tasa efectiva.

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

4.4 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros (Cont.)

4.4.1 Importe en libro de activos financieros y pasivos financieros y sus valores razonables (Cont.)

El importe en libros no difiere significativamente de su valor razonable, tales son los casos del efectivo, los depósitos bancarios y las cuentas por pagar o por cobrar a corto plazo.

4.4.2 Medición y jerarquía del valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es establecer cuál habría sido en la fecha de medición, el precio de una transacción realizada en condiciones de independencia mutua y motivada por las consideraciones normales del negocio.

La mejor evidencia del valor razonable son los precios cotizados en un mercado activo. Si el mercado para un instrumento financiero no es activo, la entidad establecerá el valor razonable utilizando una técnica de valoración. Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones.

Si existiese una técnica de valoración comúnmente utilizada por los participantes en el mercado para fijar el precio de ese instrumento, y se hubiera demostrado que proporciona estimaciones fiables de los precios observados en transacciones reales de mercado, la Sociedad utiliza esa técnica. La técnica de valoración escogida hace uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando lo menos posible, datos estimados por la entidad.

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

4.4 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros (Cont.)

4.4.2 Medición y jerarquía del valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros (Cont.)

Incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

La Sociedad utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, por técnica de valoración:

Jerarquía 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Jerarquía 2: Otras técnicas para las que los datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado son observables, directa o indirectamente.

Jerarquía 3: Técnicas que utilizan datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado, que no se basan en información observable de mercado.

	Total al 30/09/2014	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros				
Inversiones - moneda nacional	75.629	75.629	-	-
Inversiones - moneda extranjera	2.449.569	2.449.569	-	-
<u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</u>				
Plazos fijos	23.056.233	23.056.233	-	-
Pasivos financieros				
<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>				
Obligaciones negociables	119.873.474	119.873.474	-	-
Préstamos bancarios	171.332.055	171.332.055	-	-
Deudas financieras	11.328.156	11.328.156	-	-
<u>Acreeedores comerciales</u>	139.180.892	139.180.892	-	-

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

4.4 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros (Cont.)

4.4.2 Medición y jerarquía del valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros (Cont.)

	Total al 30/06/2014	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros				
Inversiones - moneda nacional	40.363.715	40.363.715	-	-
Inversiones - moneda extranjera	2.350.369	2.350.369	-	-
<u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</u>				
Plazos fijos	23.836.246	23.836.246	-	-
Pasivos financieros				
<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>				
Obligaciones negociables	112.933.150	112.933.150	-	-
Préstamos bancarios	162.433.093	162.433.093	-	-
Deudas financieras	5.115.318	5.115.318	-	-
<u>Acreedores comerciales</u>				
	157.722.920	157.722.920	-	-

Periódicamente, la Sociedad revisa las técnicas de valoración y comprueba su validez utilizando precios procedentes de cualquier transacción reciente y observable de mercado sobre el mismo instrumento (es decir, sin modificaciones ni cambios de estructura), o que estén basados en cualquier dato de mercado observable y disponible.

4.5 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

La sociedad toma seguros de caución y cartas de crédito de importación para minimizar los riesgos. A continuación se detallan las cartas de crédito vigentes a fin de cada ejercicio:

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

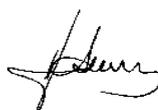
Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

4.5 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas (Cont.)

CDI BANCO PATAGONIA 30/09/2014					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3362	510.472,16	USD	20/12/2013	252.642,47	257.829,69
3376	833.810,20	USD	17/01/2014	-	833.810,20
3391	728.333,52	USD	24/02/2014	-	728.333,52
3392	400.223,00	Euros	24/02/2014	-	400.223,00
3424	838.190,50	USD	16/05/2014	-	838.190,50
3444	1.096.412,52	USD	18/06/2014	-	1.096.412,52
3525	315.122,15	USD	02/09/2014	-	315.122,15
3526	621.221,79	USD	03/09/2014	-	621.221,79
35271	137.499,75	Euros	03/09/2014	-	137.499,75
Totales	5.481.285,59			252.642,47	5.228.643,12

CDI BANCO PATAGONIA 30/06/2014					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3252	496.508,79	USD	02/07/2013	320.427,90	176.080,89
3359	502.561,04	Euros	20/12/2013	381.298,51	121.262,53
3362	510.472,16	USD	20/12/2013	231.953,48	278.518,68
3376	833.810,20	USD	17/01/2014	-	833.810,20
3391	728.333,52	USD	24/02/2014	-	728.333,52
3392	400.223,00	Euros	24/02/2014	-	400.223,00
3424	838.190,50	USD	16/05/2014	-	838.190,50
3444	1.096.412,52	USD	18/06/2014	-	1.096.412,52
Totales	5.406.511,73			933.679,89	4.472.831,84

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

4.6 Transferencias de activos financieros

- *Activos financieros transferidos que no se dan de baja en cuentas en su totalidad*

La Sociedad negocia documentos comerciales en instituciones bancarias, que no cumplen las condiciones para su baja en cuentas, dado que no trasfiere sustancialmente los riesgos y ventajas asociados a los mismos.

Los activos financieros negociados son, principalmente facturas comerciales, y la Sociedad los negocia en garantía de operaciones bancarias con ánimo de obtener liquidez de corto plazo. La Sociedad sigue expuesta al riesgo de crédito asociado a los activos financieros negociados hasta que el obligado original los cancele.

A continuación se describen los activos financieros negociados que no se han dado de baja en cuenta y los pasivos con los que se encuentran vinculados:

	30/09/2014	30/06/2014
Activos financieros	27.942.952	-
Pasivos financieros vinculados	22.354.362	-

- *Activos financieros transferidos que se dan de baja en su totalidad*

Los activos financieros indicados en el apartado anterior se dan de baja en cuentas una vez que el obligado original los cancela ante la institución bancaria a la cual el instrumento fue cedido. Los importes de los activos financieros dados de baja durante los períodos cubiertos por los presentes estados financieros son:

	30/09/2014	30/06/2014
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	52.495.039	73.566.310
Efecto en el resultado del ejercicio.	980.130	1.054.035

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

5.1 Importes reconocidos provenientes de los contratos de construcción

A continuación se describen las principales variables consideradas por la Sociedad para reconocer los ingresos por contratos de construcción durante los períodos cubiertos por los presentes estados financieros:

	30/09/2014	30/09/2013
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el ejercicio.	326.342.631	323.189.122
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal en el ejercicio.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

5.2 Información sobre cada contrato de construcción al final de los períodos sobre los que se informa

Proyectos segmento Nuclear	30/09/2014	30/09/2013
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	1.665.886.402	1.385.868.479
Cantidad acumulada de costos incurridos	1.115.514.509	918.687.599
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	176.240.199	129.680.763
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	4.915.085	4.112.603

Proyectos segmento Aeroespacial y Gobierno	30/09/2014	30/09/2013
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.466.486.218	1.305.826.239
Cantidad acumulada de costos incurridos	1.813.998.839	1.087.188.838
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	127.741.707	281.773.223
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	9.165.467	13.471.878

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

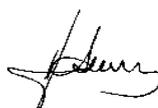
Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

5.2 Información sobre cada contrato de construcción al final de los períodos sobre los que se informa (Cont.)

Proyectos segmento Televisión Digital	30/09/2014	30/09/2013
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.837.651.976	2.175.231.937
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.554.033.733	2.017.699.089
Cuántía de los anticipos recibidos pendientes	152.747.553	407.394.982
Cuántía de los fondos retenidos al cierre	-	-

Proyectos otros segmentos menores	30/09/2014	30/09/2013
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	307.103.881	255.633.283
Cantidad acumulada de costos incurridos	267.708.487	202.212.142
Cuántía de los anticipos recibidos pendientes	26.544.578	14.886.846
Cuántía de los fondos retenidos al cierre	5.041.815	4.930.611

5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

Las sociedades consolidadas no poseen contratos de construcción de naturaleza onerosa en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros.

5.4 Información sobre los otros ingresos

Los ingresos operativos diversos contenidos en los presentes estados se corresponden con recupero de gastos devengados, devengamiento de rentas de inmuebles mantenidos como propiedades de inversión, venta de bienes de uso, y otros ingresos menores.

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION Y OTRAS INGRESOS ORDINARIOS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

5.4 Información sobre los otros ingresos (Cont.)

El detalle de los mismos es el siguiente:

Concepto	Por el período finalizado el	
	30/09/2014	30/09/2013
Recupero de gastos devengados	9.588	31.085
Resultado en inversiones permanentes:		
- Resultado empresas controladas	133.850	-
Otros ingresos menores	3.184	93.677
Total	146.622	124.762

NOTA 6 INVENTARIOS

Los inventarios incluyen materias primas, materiales, consumibles y productos terminados. Se valúan por el menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El costo incluye los costos de adquisición (neto de descuentos, devoluciones y similares), transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido para dar a las existencias su ubicación y condiciones para ser comercializados y/o utilizados en el ciclo de producción. Asimismo se incluyen todas aquellas compras de materiales que se encuentran en tránsito desde el exterior y aún no han sido ingresados en plaza.

6.1 Importe total en libros de los inventarios, y los importes parciales según la clasificación que resulte apropiada para la entidad.

Concepto	30/09/2014	30/06/2014
Mercaderías en tránsito	10.013.325	2.283.861
Almacenes	586.298	4.195.127
Otros inventarios	62.120.296	59.683.456
Total	72.719.919	66.162.444

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSION

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

7.1 Modelo de medición aplicado

La Sociedad mide sus propiedades de inversión al costo (o costo atribuido) menos depreciaciones acumuladas y menos deterioros acumulados (de corresponder).

7.2 Restricciones

No existen hipotecas y gravámenes, o bienes de utilización restringida referidos a las propiedades de inversión.

7.3 Información sobre la medición de las propiedades de inversión

Las propiedades de inversión están constituidas por terrenos y edificios mantenidos para obtener o para resguardo de capital, o ambos.

La Sociedad utilizó como costo atribuido del rubro inmuebles de "Propiedad de inversión" a la fecha de transición de las N.I.I.F. el valor razonable de ellos determinados en función de valuaciones realizadas por expertos independientes.

Para la emisión de los estados financieros posteriores, las inversiones inmobiliarias fueron valuadas al costo atribuible, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiere.

Los terrenos no se deprecian. La vida útil estimada de los edificios es de 50 años. La depreciación se calcula en forma lineal, aplicando una tasa anual del 2% a lo largo de la vida útil estimada.

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSION (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

7.4 Valor razonable de las propiedades de inversión

El valor razonable de las propiedades de inversión al final de cada período sobre el que se informa en los estados financieros es el siguiente:

	30/09/2014	30/06/2014
Valor razonable de las propiedades de inversión	3.310.569	3.310.585

A continuación se informa la evolución de las propiedades de inversión correspondiente a los dos últimos ejercicios así como las depreciaciones sufridas:

Cuenta	Saldos al inicio	Altas	Saldo al cierre	DEPRECIACIONES				Valor residual neto al 30/09/2014
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
PROPIEDADES DE INVERSIÓN								
Terrenos / Red de gas	3.310.905	-	3.310.905	320	-	16	336	3.310.569
Total	3.310.905	-	3.310.905	320	-	16	336	3.310.569
Cuenta	Saldos al inicio	Altas	Saldo al cierre	DEPRECIACIONES				Valor residual neto al 30/06/2014
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
PROPIEDADES DE INVERSIÓN								
Terrenos / Red de gas	3.306.719	4.186	3.310.905	256	-	64	320	3.310.585
Total	3.306.719	4.186	3.310.905	256	-	64	320	3.310.585

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La depreciación de las partidas de *propiedades, planta y equipo* se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos. Las tasas de los principales activos son las siguientes:

Equipos de Oficina	10 años
Rodados	5 años
Maquinarias y Herramientas	10-15 años
Instrumental	5-8 años
Instalaciones	10-15 años
Equipos de Comp. y Comunic.	3-5 años

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014							
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2014	264.322.463	30.223.402	4.845.165	20.343.980	27.406.540	4.168.042	2.888.299
Altas	-	-	125.422	453.594	1.022.300	41.322	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	41.154
Bajas y reclasificaciones	(234.136)	-	(2.423)	-	-	-	-
Total al cierre al 30 de septiembre de 2014	264.088.327	30.223.402	4.968.164	20.797.574	28.428.840	4.209.364	2.929.453
Depreciaciones							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2014	30.674.701	-	2.261.057	9.285.868	16.987.589	2.994.997	2.766.508
Bajas y reclasificaciones	(6.665)	-	(242)	-	-	-	-
Del ejercicio	1.340.287	-	102.065	384.589	945.121	137.738	6.932
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	45.847
Acumuladas al cierre al 30 de septiembre de 2014	32.008.323	-	2.362.880	9.670.457	17.932.710	3.132.735	2.819.287
Valor neto	232.080.004	30.223.402	2.605.284	11.127.117	10.496.130	1.076.629	110.166

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014							
	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2014	34.308.031	49.269.927	5.719.143	30.254.898	2.120.589	4.710.801	480.581.280
Altas	1.632.691	1.102.402	-	7.571.643	-	-	11.949.374
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	41.154
Bajas y reclasificaciones	(28.167)	234.136	-	1.846.711	-	-	1.816.121
Total al cierre al 30 de septiembre de 2014	35.912.555	50.606.465	5.719.143	39.673.252	2.120.589	4.710.801	494.387.929
Depreciaciones							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2014	18.266.524	9.723.072	5.719.143	-	589.581	3.642.172	102.911.212
Bajas y reclasificaciones	-	117.068	-	-	-	-	110.161
Del ejercicio	1.389.528	1.252.405	-	-	73.697	86.103	5.718.465
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	45.847
Acumuladas al cierre al 30 de septiembre de 2014	19.656.052	11.092.545	5.719.143	-	663.278	3.728.275	108.785.685
Valor neto	16.256.503	39.513.920	-	39.673.252	1.457.311	982.526	385.602.244

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2014							
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2013	237.980.781	27.395.365	4.267.053	14.650.206	18.830.026	4.021.342	1.818.280
Altas	1.453.691	1.410.752	600.865	5.698.593	8.603.898	146.700	101.452
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	988.860
Bajas y reclasificaciones	24.887.991	1.417.285	(22.753)	(4.819)	(27.384)	-	(20.293)
Total al cierre al 30 de junio 2014	264.322.463	30.223.402	4.845.165	20.343.980	27.406.540	4.168.042	2.888.299
Depreciaciones							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2013	25.452.584	-	1.863.675	7.769.027	13.060.439	2.324.576	1.803.485
Bajas y reclasificaciones	(126.767)	-	(14.254)	(4.063)	(5.477)	-	947.850
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	5.348.884	-	411.636	1.520.904	3.932.627	670.421	15.173
Acumuladas al cierre al 30 de junio 2014	30.674.701	-	2.261.057	9.285.868	16.987.589	2.994.997	2.766.508
Valor neto	233.647.762	30.223.402	2.584.108	11.058.112	10.418.951	1.173.045	121.791

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2014							
	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2013	23.252.915	21.322.134	5.719.143	62.863.717	2.120.589	4.276.663	428.518.214
Altas	10.852.810	5.626.078	-	16.857.494	-	-	51.352.333
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	988.860
Bajas y reclasificaciones	202.306	22.321.715	-	(49.466.313)	-	434.138	(278.127)
Total al cierre al 30 de junio 2014	34.308.031	49.269.927	5.719.143	30.254.898	2.120.589	4.710.801	480.581.280
Depreciaciones							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2013	12.432.241	4.811.745	5.719.143	-	294.790	3.005.292	78.536.997
Bajas y reclasificaciones	(33.153)	34.055	-	-	-	-	(149.659)
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	947.850
Del ejercicio	5.867.436	4.877.272	-	-	294.791	636.880	23.576.024
Acumuladas al cierre al 30 de junio 2014	18.266.524	9.723.072	5.719.143	-	589.581	3.642.172	102.911.212
Valor neto	16.041.507	39.546.855	-	30.254.898	1.531.008	1.068.629	377.670.068

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

8.1 Restricciones

Existen inmuebles gravados con hipoteca en primer grado en garantía de obligaciones financieras por un monto de \$ 1.011.200,- a favor del Fondo Tecnológico Argentino (FONTAR), por un monto de hasta \$ 31.000.000,- a favor del Banco de la Nación Argentina en un 76% y a favor del Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) en un 24%. Una hipoteca garantizando saldo de precio a favor de un acreedor privado por la suma total de \$ 184.000.

8.2 Desembolsos en obras en cursos para propiedades, planta y equipo

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/09/14
Sede INVAP en Bariloche	6.566.969	334.180	-	6.901.149
Mejoras Inmuebles de 3ros	12.393.427	888.901	-	13.282.328
Desarrollos en curso	6.032.186	8.195.273	-	14.227.459
Planta FAES	5.262.316	-	-	5.262.316
	30.254.898	9.418.354	-	39.673.252

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/06/14
Sede INVAP en Bariloche	2.214.625	4.352.344	-	6.566.969
Mejoras Inmuebles de 3ros	1.757.751	11.093.660	(457.984)	12.393.427
Desarrollos en curso	5.162.217	869.969	-	6.032.186
Planta FAES	53.729.124	541.521	(49.008.329)	5.262.316
	62.863.717	16.857.494	(49.466.313)	30.254.898

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles adquiridos se miden inicialmente a su costo. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada o la pérdida acumulada por deterioro de valor, en caso de existir.

Los activos intangibles generados internamente originados en procesos de desarrollo se capitalizan en el período o ejercicio en el que se incurre en el desembolso, considerando la capacidad para generar beneficios económicos

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)
Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,
Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

futuros, la intención y la posibilidad técnica para completar el proceso de producción para que esté en condiciones de ser usado o vendido, y esté garantizada dicha posibilidad.

La amortización se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas. Dadas las características de los desarrollos y de la actividad tecnológica de la entidad, las vidas útiles son finitas, y se estiman entre 3 y 5 años, dependiendo de las características del intangible y su capacidad de utilización.

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2014	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre
ACTIVOS INTANGIBLES					
NO CORRIENTES					
Desarrollo de Ofertas y Otros Intangibles	6.119.793	2.319.070	(1.106.812)	-	7.332.051
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960
Marcas y patentes	45.818	-	-	-	45.818
Desarrollo Sistemas de Información	22.977.076	1.649.892	-	-	24.626.968
Desarrollos industriales	5.131.844	128.122	-	(1.846.711)	3.413.255
Desarrollos área espacial	18.464.947	6.983.947	3.664.913	-	29.113.807
Desarrollos área nuclear	6.371.158	3.990.455	-	(2.047.628)	8.313.985
Desarrollo segmento nuclear	10.995.450	-	-	-	10.995.450
Desarrollo área nuclear TERADI	4.942.111	-	-	-	4.942.111
TOTAL	75.998.157	15.071.486	2.558.101	(3.894.339)	89.733.405

RUBROS	Amortizaciones				Neto resultante 30/09/2014
	Acumuladas al Inicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES					
NO CORRIENTES					
Desarrollo de Ofertas y Otros Intangibles	-	-	-	-	7.332.051
Normas ISO-9000 / 14000	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	-	-	-	-	45.818
Desarrollo Sistemas de Información	(12.725.229)	-	(1.713.242)	(14.438.471)	10.188.497
Desarrollos industriales	-	-	-	-	3.413.255
Desarrollos área espacial	(765.548)	-	-	(765.548)	28.348.259
Desarrollos área nuclear	(1.628.773)	-	-	(1.628.773)	6.685.212
Desarrollo segmento nuclear	(4.398.180)	-	(549.772)	(4.947.952)	6.047.498
Desarrollo área nuclear TERADI	(988.422)	-	(247.106)	(1.235.528)	3.706.583
TOTAL	(21.456.112)	-	(2.510.120)	(23.966.232)	65.767.173

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
Por Comisión Fiscalizadora
ESTEBAN R. BASILE (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGY
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

 Firmado a efectos de su
 identificación con informe del
 07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)
Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,
Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2013	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre
ACTIVOS INTANGIBLES					
NO CORRIENTES					
Otros desarrollos e intangibles	9.504.891	896.521	(4.281.619)	-	6.119.793
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960
Marcas y patentes	45.813	10	-	(5)	45.818
Desarrollo Sistemas de Información	12.436.891	9.071.109	3.137.270	(1.668.194)	22.977.076
Desarrollos industriales	-	1.846.711	3.285.133	-	5.131.844
Desarrollos área espacial	765.548	-	17.699.399	-	18.464.947
Desarrollos área nuclear	1.628.773	-	4.742.385	-	6.371.158
Desarrollo segmento nuclear	10.995.450	-	-	-	10.995.450
Desarrollo área nuclear TERADI	-	4.942.111	-	-	4.942.111
TOTAL	36.327.326	16.756.462	24.582.568	(1.668.199)	75.998.157

RUBROS	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2014
	Acumuladas al Inicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES					
NO CORRIENTES					
Otros desarrollos e intangibles	-	-	-	-	6.119.793
Normas ISO-9000 / 14000	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	-	-	-	-	45.818
Desarrollo Sistemas de Información	(8.826.889)	23.898	(3.922.238)	(12.725.229)	10.251.847
Desarrollos industriales	-	-	-	-	5.131.844
Desarrollos área espacial	(765.548)	-	-	(765.548)	17.699.399
Desarrollos área nuclear	(1.303.018)	-	(325.755)	(1.628.773)	4.742.385
Desarrollo segmento nuclear	(2.199.090)	-	(2.199.090)	(4.398.180)	6.597.270
Desarrollo área nuclear TERADI	-	-	(988.422)	(988.422)	3.953.689
TOTAL	(14.044.505)	23.898	(7.435.505)	(21.456.112)	54.542.045

9.1 Información sobre la medición de los activos intangibles

Las inversiones y desarrollos, tanto de ofertas como intangibles, necesarios para las distintas áreas de la Empresa se encuentran consignados en el rubro Activos Intangibles No Corrientes. Durante el presente período se ha invertido en este rubro \$ 15.071.486. Se mantienen en este rubro aquellos con capacidad demostrable de generar beneficios económicos futuros.

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38


Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General


Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

 Firmado a efectos de su
 identificación con informe del
 07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

9.1 Información sobre la medición de los activos intangibles (Cont.)

Las amortizaciones de los activos intangibles se presentan en el estado de resultados como gastos de comercialización o como otros egresos según las características del activo depreciado.

9.2 Restricciones

No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

La Sociedad no comprobó el deterioro de los activos (PPE, PI, AI) ya que no existen indicios internos ni externos de deterioro. La entidad monitorea sobre una base permanente tales indicios, siguiendo lo descripto por la NIC 36 y garantizando los controles gerenciales adecuados, de conformidad con lo establecido por la RG 576/2010 de la CNV.

NOTA 11 IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Durante el período comprendido desde el 01/07/2014 al 30/09/2014, INVAP S.E. ha tenido su Ganancia Contable, antes de impuestos por \$37.470.813.

La tasa impositiva en la República Argentina es el 35%, aplicándose análoga tasa para las ganancias de fuente extranjera.

Los principales componentes del gasto por el impuesto a las ganancias para el período intermedio finalizado en septiembre de 2014 y el ejercicio finalizado en junio de 2014 son los siguientes:

NOTA 11 IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

Estado separado del resultado:	30/09/2014	30/06/14
Resultado del ejercicio antes de impuestos - Ganancia	37.470.813	135.312.903
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	13.114.785	47.359.516
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	70.215	1.270.007
Subtotal	13.185.000	48.629.523
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	13.185.000	48.629.523
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del ejercicio	(4.265.898)	5.767.941
Impuesto determinado	8.919.102	54.397.464
Tasa media efectiva	35%	36%

La evolución del saldo por impuesto diferido y el cargo a resultados por el período intermedio de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014 es la siguiente:

Estado separado del resultado:	Saldo al 30/06/2014	Movimientos del ejercicio	Saldo al 30/09/2014
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	7.655.181	254.510	7.909.691
Créditos diversos	3.374.512	2.605.470	5.979.982
Propiedades de inversión	(905.729)	-	(905.729)
Propiedades, planta y equipos	(39.187.857)	201.529	(38.986.328)
Activos Intangibles	385.078	923.555	1.308.633
Provisiones	244.166	(105.807)	138.359
Contratos de Construcción	(41.843.942)	(3.561.368)	(45.405.310)
Otros pasivos	(10.800.659)	(4.583.787)	(15.384.446)
Total	(81.079.250)	(4.265.898)	(85.345.148)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Moneda	Monto	Saldo al 30/09/2014
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	U\$S	4.452.634	34.719.827
	Euros	35.193	373.440
	Reales	24.105	80.752
	AUD	7.684.537	56.569.723
	Bolivares V.	107.245	143.405
	LE	318.536	377.688
	Dinares	132.871.625	13.540.947
	Otras		58.587
TOTAL			105.864.369
CREDITO POR VENTAS			
	U\$S	23.136.104	193.672.325
	Reales	19.800	66.330
	AUD	171.768	1.264.470
	LE	9.876.059	11.710.043
SUB-TOTAL			206.713.168
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(2.145.043)	(17.956.154)
TOTAL			188.757.014
CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	U\$S	8.617.987	72.141.166
	Dinares	23.403.949	2.385.097
TOTAL			74.526.263
CREDITOS DIVERSOS			
	U\$S	5.352.927	40.064.971
	Euros	528.554	5.732.789
	Bolivares V.	335.786	448.704
	LE	1.404.609	1.665.445
	Dinares	26.695.435	2.906.008
	Otras		1.985.514
TOTAL			52.803.431
INVENTARIOS			
	U\$S	793.855	6.645.359
	Euros	317.400	3.367.966
TOTAL			10.013.325
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			431.964.402
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVOS FINANCIEROS			
	U\$S	889.115	7.442.785
	Reales	500.000	1.124.545
TOTAL			8.567.330
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	AUD	14.965	110.166
TOTAL			110.166
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			8.677.496
TOTAL ACTIVO			440.641.898

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Moneda	Monto	Saldo al 30/09/2014
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	U\$S	5.739.119	48.616.081
	Euros	461.076	4.960.717
	Reales	547.156	1.832.972
	AUD	7.695	56.650
	LE	196.541	233.039
	Dinares	4.476.340	456.184
	Otras		1.077.546
TOTAL			57.233.189
ANTICIPO DE CLIENTES			
	U\$S	21.366.620	145.405.107
	Reales	1.659.857	6.307.456
	AUD	150.000	1.104.225
	Dinares	172.475.796	17.577.008
TOTAL			170.393.796
PASIVOS FINANCIEROS			
	U\$S	3.743.222	31.708.837
TOTAL			31.708.837
BENEFICIOS AL PERSONAL			
	AUD	20.769	152.893
	LE	586.398	695.292
	Dinares	1.056.341	107.652
TOTAL			955.837
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES			
	LE	128.625	152.511
	Dinares	165.000	16.815
TOTAL			169.326
TOTAL PASIVO CORRIENTE			260.460.985
PASIVO NO CORRIENTE			
PASIVOS FINANCIEROS			
	U\$S	10.532.151	88.164.636
TOTAL			88.164.636
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			88.164.636
TOTAL PASIVO			348.625.621

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2014
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	U\$S	4.325.556	34.742.862
	LE	71.242	81.023
	Reales	26.843	89.925
	Dinares	134.050.676	13.445.283
	Otras	-	64.325
	AUD	7.794.117	59.693.586
	Bolivares V.	158.043	204.070
	Euro	31.216	341.788
TOTAL			108.662.862
CREDITO POR VENTAS			
	U\$S	21.581.213	173.340.298
	AUD	171.768	1.315.537
	LE	10.671.811	12.137.051
SUB-TOTAL			186.792.886
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(2.145.043)	(17.228.985)
TOTAL			169.563.901
CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	Dinares	20.968.940	2.096.894
	U\$S	7.389.979	59.356.309
TOTAL			61.453.203
CREDITOS DIVERSOS			
	Bolivares V.	105.237	135.853
	LE	1.092.944	1.243.005
	Otras	-	1.856.658
	Dinares	28.709.486	2.879.570
	U\$S	4.485.559	32.219.139
	Euros	410.977	4.383.508
TOTAL			42.717.733
INVENTARIOS			
	U\$S	276.082	2.217.494
	Euros	6.061	66.367
TOTAL			2.283.861
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			384.681.560
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVOS FINANCIEROS			
	U\$S	865.985	7.041.326
	Riales	500.000	1.083.785
TOTAL			8.125.111
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	AUD	15.846	121.359
	LE	379	432
TOTAL			121.791
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			8.246.902
TOTAL ACTIVO			392.928.462

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)
Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,
Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2014
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	U\$S	7.307.889	59.427.757
	Euros	335.437	3.725.330
	AUD	7.000	53.612
	Dinares	3.199.133	320.873
	Otras		1.526.619
	LE	568.978	647.099
	Reales	454.517	1.727.166
TOTAL			67.428.456
ANTICIPO DE CLIENTES	U\$S	20.414.743	134.350.749
	AUD	150.000	1.148.820
	Dinares	176.605.901	17.713.572
	Reales	689.608	2.620.510
TOTAL			155.833.651
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	3.479.681	28.296.764
TOTAL			28.296.764
BENEFICIOS AL PERSONAL	AUD	17.032	130.441
	LE	673.940	766.472
	Dinares	812.262	81.470
TOTAL			978.383
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	Dinares	495.001	49.649
	LE	128.614	146.272
TOTAL			195.921
TOTAL PASIVO CORRIENTE			252.733.175
PASIVO NO CORRIENTE			
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	10.407.819	84.636.386
TOTAL			84.636.386
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			84.636.386
TOTAL PASIVO			337.369.561

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38


Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General


Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

 Firmado a efectos de su
 identificación con informe del
 07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

13.1 Costo de los servicios prestados

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre 2014 (Comparativo con 30/09/2013)		
	30/09/2014	30/09/2013
1. Existencias al comienzo del ejercicio	63.878.583	28.578.107
2. Compras e Insumos del ejercicio	32.005.207	100.099.915
3. Gastos de Producción del ejercicio	240.195.676	164.542.044
SUBTOTAL	336.079.466	293.220.066
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(15.071.486)	(1.133.506)
5. Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(7.571.643)	(2.083.734)
6. Existencias al cierre del ejercicio	(62.706.594)	(39.500.108)
Costo de ejecución de los contratos	250.729.743	250.502.718

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 30/09/2014
Mano de obra	115.401.182	11.842.626	1.964.303	-	129.208.111
Materiales de uso general	-	388.632	58.341	-	446.973
Servicios de terceros	85.953.189	3.033.634	581.626	-	89.568.449
Financiación y seguros	3.879.583	90.238	12.342	-	3.982.163
Viajes	8.034.640	815.334	195.408	-	9.045.382
Inmuebles	15.800.242	998.980	171.896	-	16.971.118
Mantenimiento	1.189.146	116.532	16.487	-	1.322.165
Depreciaciones y amortizaciones	6.591.947	1.402.761	279.740	-	8.274.448
Capacitación e institucional	394.305	1.888.293	486.855	-	2.769.453
Impuestos y tasas	409.405	4.103.608	2.585.015	-	7.098.028
Gastos sucursales exterior	1.950.801	-	-	-	1.950.801
Donaciones	-	-	-	2.332	2.332
Preparación de ofertas	-	-	2.047.628	-	2.047.628
Otros gastos	591.236	526.956	-	587.171	1.705.363
Total del período	240.195.676	25.207.594	8.399.641	589.503	274.392.414

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

13.2 Composición de gastos por naturaleza (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2013					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 30/09/2013
Mano de obra	76.576.449	8.096.939	1.715.922	90.826	86.480.136
Materiales de uso general	-	521.575	126.775	-	648.350
Servicios de terceros	58.112.695	1.181.595	279.214	-	59.573.504
Financiación y seguros	3.347.871	130.737	27.876	-	3.506.484
Viajes	5.944.187	605.465	147.362	-	6.697.014
Inmuebles	11.658.103	1.299.862	310.874	-	13.268.839
Mantenimiento	937.941	90.401	19.895	-	1.048.237
Depreciaciones y amortizaciones	4.516.726	1.082.418	263.041	-	5.862.185
Capacitación e institucional	401.913	1.294.314	322.266	-	2.018.493
Impuestos y tasas	767.343	3.049.068	5.072.589	3.637	8.892.637
Gastos sucursales exterior	2.278.816	-	-	-	2.278.816
Preparación de ofertas	-	-	1.539.791	-	1.539.791
Otros gastos	-	343.873	-	50.539	394.412
Total del período	164.542.044	17.696.247	9.825.605	145.002	192.208.898

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
(por el período intermedio finalizado al 30 de septiembre de 2014)				
	Nuclear	Tv Digital	Espacial	Otros
Ingresos por contratos de construcción	57.656.132	57.086.106	204.846.594	6.753.799
Costos de ejecución de los contratos	(57.282.708)	(60.150.139)	(126.913.402)	(6.383.494)
Resultado Bruto	373.424	(3.064.033)	77.933.192	370.305
Gastos de administración	(7.413.553)	(2.162.811)	(14.713.673)	(917.557)
Gastos de comercialización	(1.750.356)	(647.289)	(5.947.654)	(54.342)
Otros ingresos	3.012	133.850	-	9.760
Otros egresos	-	-	-	(589.503)
Resultados Financieros	(721.821)	(776.245)	(1.802.508)	(791.385)
Impuesto a las ganancias	3.332.436	2.284.370	(19.437.884)	636.078
Resultado del período	(6.176.858)	(4.232.158)	36.031.473	(1.336.644)
Otros resultados integrales	(4.370.512)	7.756	-	267.608
Ganancia Integral del período	(10.547.370)	(4.224.402)	36.031.473	(1.069.036)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACION (Cont.)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
(por el período intermedio finalizado al 30 de septiembre de 2013)				
	Nuclear	Tv Digital	Espacial	Otros
Ingresos por contrato de construcción	44.064.705	132.039.733	141.667.042	5.417.642
Costo de ejecución de los contratos	(35.776.525)	(115.801.549)	(94.267.057)	(4.657.587)
Resultado Bruto	8.288.180	16.238.184	47.399.985	760.055
Gastos de administración	(5.305.335)	(1.645.751)	(10.097.478)	(647.683)
Gastos de comercialización	(1.339.656)	(4.014.276)	(4.306.966)	(164.707)
Otros ingresos	-	-	-	124.762
Otros egresos	10.159	112.832	42.885	(310.878)
Resultados Financieros	(1.482.455)	(4.883.171)	(4.088.824)	(1.617.663)
Impuesto a las ganancias	(63.944)	(2.039.019)	(10.138.692)	660.649
Resultado del período	106.949	3.768.799	18.810.910	(1.195.465)
Otros resultados integrales	-	-	-	274.446
Ganancia Integral del período	106.949	3.768.799	18.810.910	(921.019)

Con referencia a los clientes cuya participación excede del 10% de los ingresos del período, la situación es la siguiente:

• Al 30 de septiembre de 2014:	
Empresa Argentina de Soluciones Satelitales	36,72%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	16,08%
Fuerza Aérea Argentina	12,04%
• Al 30 de junio de 2014:	
Empresa Argentina de Soluciones Satelitales	39,23%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	16,24%
Fuerza Aérea Argentina	12,47%

NOTA 15 GANANCIA POR ACCION

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

La Sociedad calcula la utilidad neta por acción ordinaria en base a la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante cada ejercicio.

Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

	30/09/2014	30/06/2014
Resultado Neto del ejercicio	24.285.813	86.683.380
Acciones en circulación	3.700	3.700
Utilidad neta por acción	6.564	23.428

NOTA 16 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

16.1 Compromisos futuros

No existen compromisos futuros de significación asumidos por la Sociedad ni sus controladas que al cierre del ejercicio no sean pasivos.

16.2 Activos contingentes

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios, continúa en fase final de negociación con nuestro cliente Empresa Argentina de Soluciones Satelitales (ARSAT) el cierre definitivo del contrato de fecha 30/11/2009, y sus respectivas adendas, relacionado con la Televisión Digital Terrestre (SATVD-T). Dicha negociación incluye el reconocimiento a INVAP S.E. de importes relacionados con moras en el pago de las obligaciones contractuales referidas al mismo. A la fecha de cierre del presente período no es posible cuantificar de manera fiable el efecto cierto de dicha negociación.

NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

17.1 Avales y garantías recibidas

	30/09/2014	30/06/2014
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	12.000.000	12.000.000
- Aval Contrato FONTAR	179.190	186.753
- Aval Banco Patagonia S.A.	5.000.000	5.000.000
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES		
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807 (1)	1.140.120	1.164.185
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 (2)	17.113.788	17.113.788
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN		
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000

(1) Estructura de avales y contragarantía Proyecto RPF Egipto - PT 807.

(2) Estructura de avales y contragarantía Proyecto Argelia - PT 890.

Las cifras están expresadas en dólares estadounidenses.

17.2 Avales y garantías otorgadas

	30/09/2014	30/06/2014
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato Mantenimiento TV Digital - Argentina	14.772.974	19.381.837
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato FABRICACIONES MILITARES – Radar 3D	909.079	946.859
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. I - Fases III y IV	2.171.011	4.238.439
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. II - Fase III	14.419.612	11.050.803
- Cesión Contrato CONAE-Implantación plataformas Lanzador Tronador II	19.181.915	19.979.098
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	\$	\$
- Gtía Prendaria sobre saldo disponible en Cta Cte Especial en Pesos N° 9751202-3 999-6 (Correspondiente a la Operatoria de Obligaciones Negociables)	3.147.401	15.340
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	U\$S	U\$S
- Gtía Prendaria sobre saldo disponible en Cta Cte Especial en U\$S N° 9751697-5 999-8 (Correspondiente a la Operatoria de Obligaciones Negociables)	917	966
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	\$	\$
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Pesos de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	75.628	95.281
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	U\$S	U\$S
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Dólares de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	530.154	528.161
BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR	\$	\$
- Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	135.109.510	426.939.232

NOTA 18 HECHOS POSTERIORES

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos con posterioridad al 30 de septiembre de 2014 que puedan afectar significativamente la situación patrimonial de la compañía a la fecha de cierre del período.

NOTA 19 FECHA DE AUTORIZACION PARA LA EMISION DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros intermedios al 30 de septiembre de 2014 es el 07 de noviembre de 2014.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2014.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
07/11/2014

INVAP S.E.

Domicilio legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - S. C. de Bariloche - Prov. de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

1. Actividades de la sociedad

A continuación se hace una breve descripción de los hechos destacables y de las actividades desarrolladas por la empresa durante el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2014:

1.1 Del Trimestre

La empresa mantiene contratos en ejecución con un alto nivel de actividad en todas las áreas de negocios, especialmente en las áreas aeroespacial, gobierno y nuclear. Asimismo, la compañía realiza permanentes esfuerzos comerciales y tecnológicos para incrementar los proyectos en cartera, tanto a nivel nacional como internacional. A continuación se describen los hechos más destacables.

1.2 Áreas Productivas

1.2.1 Área Nuclear

Proyectos Nacionales

Continúa la ejecución de trabajos relacionados a contratos con la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA), Nucleoeléctrica Argentina S.A. (NA-SA), la Autoridad Regulatoria Nuclear (ARN), especialmente los proyectos de los reactores RA-10, CAREM, Atucha II y Embalse.

Se firmó un nuevo contrato con CNEA denominado PIECRI, el cual consiste en la provisión de las ingenierías básica y de detalle de la obra civil y de los servicios auxiliares para la instalación de una planta, que se ubicará en el Centro Atómico Ezeiza, destinada a fabricar a escala industrial elementos combustibles de características técnicas especiales.

Proyectos Internacionales

a) Arabia Saudita

Se encuentra en fase de ejecución un proyecto de un reactor de investigación y se encuentran en proceso de fabricación componentes relevantes del mismo. Se han concretado diversos contratos con proveedores relevantes para la ejecución del proyecto para la fabricación de barras combustibles, de componentes mecánicos y del tanque del reactor, entre otros.

b) Argelia

Se encuentra en plena operación la sucursal de INVAP Argelia, realizando tareas de apoyo técnico y comercial al proyecto.

c) Brasil

Se finalizó la entrega de la Ingeniería Básica. Los documentos se encuentran en proceso de revisión por parte del cliente.

d) India

Se comenzó a elaborar la ingeniería básica de la facilidad de producción de molibdeno para el Board of Radiation and Isotopes (BRIT) de la India. Asimismo se hizo un relevamiento del sitio y del estado de la obra civil.

1.2.2 Área Aeroespacial y Gobierno

Satélites

a) Satélite SAOCOM y su Radar de Apertura Sintética (SAR)

Continúa satisfactoriamente la ejecución de estos trabajos.

b) Satélite argentino de telecomunicaciones ARSAT 1

El lanzamiento tuvo lugar el 16 de Octubre. Todo está funcionando según lo previsto.

c) Satélite argentino de telecomunicaciones ARSAT 2

Se encuentran en proceso los ensayos del satélite relacionados a vibración, funcionales y de termovació.

d) PMM – Sistema de Navegación, Control y Supervisión para la Plataforma Multimisión para Brasil

Se terminó la fabricación y se realizaron los ensayos de aceptación en fábrica del sistema. En el próximo trimestre se estima concretar la primera exportación del sistema.

e) SARE

Se concluyó exitosamente la revisión de la ingeniería conceptual de plataforma por parte de CONAE.

Centro de Ensayos de Alta Tecnología S.A. (CEATSA)

La Facilidad Argentina de Ensayos Satelitales (FAES) se encuentra plenamente operativa, cumpliendo con los cronogramas establecidos. Durante el trimestre se realizaron diversos ensayos del ARSAT-2.

Radares

a) Radares Secundarios-RSMA

Se completó la provisión de los 22 Radares Secundarios para el control del tránsito aéreo. Con la instalación del último RSMA se logró la aceptación provisoria del mismo. Se está completando la provisión de los repuestos correspondientes.

b) Prototipo operativo de Radar Primario 3D de Largo Alcance en Banda L.

Durante el presente trimestre se continuaron los ensayos planificados para la homologación del Radar, los cuáles se concluyeron en Octubre 2014.

c) Radar Primario Argentino (RPA) – Contrato para construcción de 6 Radares (Serie I)

Se hizo la certificación de fabricación de las partes del 5to Radar de la Serie y se finalizó la construcción de la torre para el sitio de Las Lomitas, provincia de Formosa. Se realizó el montaje de un Radar Primario, el segundo de la serie, sobre la torre. Se realizaron los trabajos de puesta en marcha y dicho radar se encuentra el proceso de calibración.

d) Radares TPS43. Contrato de modernización con el Ministerio de Defensa

El radar TPS 43 realizó su primer campaña en campo durante ejercicios de Fuerza Aérea. Los ejercicios se ejecutaron con el radar ubicado en Villa Reynolds, San Luis. El resultado de esta campaña fue excelente.

e) Radares Meteorológicos

Se siguen realizando ensayos y pruebas sobre el radar meteorológico, modelo de desarrollo RMA0, instalado en inmediaciones del Aeropuerto de Bariloche. Se continúa con los trabajos de integración del Prototipo, denominado RAM1, a ser instalado en la ciudad de Córdoba.

En Octubre 2014 se firmó el contrato para la provisión de una serie de 10 radares meteorológicos.

f) Radar Primario de Mediano Alcance (RAME)

Hacia fines de Agosto 2014, se realizaron ejercicios con el Radar Primario de Mediano Alcance (RAME) en la provincia de Mendoza. Luego de su buena performance durante los ejercicios el radar fue trasladado a instalaciones de INVAP, en Bariloche, para realizarle tareas de mantenimiento, y montar equipos de comunicaciones. Al finalizar estas tareas será enviado a su nuevo sitio de operación: General Mosconi, Salta.

g) GBAS-SINAL

Se está avanzando con la ejecución del contrato con la Administración Nacional de Aviación Civil para el desarrollo de un sistema de aumentación GNSS basado en tierra, y la instalación y puesta en marcha de un prototipo en el aeropuerto de San Carlos de Bariloche.

1.2.3 Televisión Digital Terrestre (SATVD-T)

Argentina

Se continúa ejecutando el nuevo contrato para la construcción de 35 estaciones de transmisión hallándose en fase de obra civil y montaje de torre de 5 Estaciones de transmisión y 4 estaciones de transmisión más en etapa de ingeniería previa al comienzo de obra. Se aguarda la liberación en el corto plazo por parte de ARSAT, de 10 estaciones más.

Se continúa ejecutando el contrato por el Mantenimiento de las emisoras, que tiene una vigencia de 36 meses.

Venezuela

El contrato se encuentra en su fase final y concretando el suministro de repuestos.

1.2.4. División de Sistemas Médicos

Se continúa con el mantenimiento preventivo, servicio post-venta y mantenimiento correctivo de unidades TERADI 800, simuladores de radioterapia UNISIM y aceleradores lineales de uso médico, así como también la venta de equipos asociados. Todos los equipos fabricados por INVAP y todos los aceleradores ELEKTA instalados están bajo contrato de mantenimiento por la normativa vigente de la ARN.

1.2.5 Área de Tecnología Industrial y Energías Alternativas

En el período bajo análisis se han continuado las actividades en los diferentes sectores en que habitualmente trabaja esta Gerencia, tanto en lo relativo a ingeniería como a construcciones mecánicas y montajes, en muchos casos en colaboración con la empresa controlada, INVAP Ingeniería S.A. Se realizan diversas tareas para los proyectos de las diferentes Gerencias de INVAP, para la Comisión Nacional de Actividades Espaciales y para la Comisión Nacional de Energía Atómica, principalmente de ingeniería y de fabricaciones.

a) Bancos de Ensayos de Motores y Plataforma de Lanzamiento del vehículo espacial Tronador II

Luego de la exitosa Revisión Preliminar de Diseño, se avanzó en este trimestre en la terminación de las ingenierías básicas de la Facilidad. El Cliente ha informado su decisión de cambiar la ubicación del sitio mudándolo de Puerto Belgrano a la zona de Pipinas (cerca de La Plata). Se acordó avanzar con ingenierías de detalle de sistemas que no estén afectados por este cambio. El cronograma general del proyecto se encuentra en proceso de reformulación.

CONAE además modificó recientemente el alcance, pasando de dos plataformas de lanzamiento a una sola definitiva, en la que INVAP debe proveer prácticamente todos los sistemas, llave en mano. Se están cotizando los ítems adicionales, y adecuando el alcance del contrato y el cronograma.

b) Planta de fabricación de prótesis

Se ha comenzado con la fabricación del primer lote de 1000 unidades de prótesis de cadera en la planta de producción seriada establecida a tal efecto en el Barrio Ñireco de la ciudad de Bariloche.

c) Energía Eólica

Se ha elaborado el proyecto de un parque eólico pequeño y se encuentran avanzadas las gestiones para la obtención del financiamiento del mismo, el que según se espera permitirá instalar 16,5 MW en este primer parque eólico rionegrino.

1.3 Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del trimestre, el Directorio de la Comisión Nacional de Valores aprobó la prórroga del Programa de Obligaciones Negociables (ON) por cinco años más y la ampliación del mismo a U\$S 50 millones. Adicionalmente se encuentran en trámite la aprobación las condiciones de una nueva emisión de ON Clase II.

2. Estructura Patrimonial y de Resultados-Comparativa

2.1 Estructura Patrimonial

ESTRUCTURA PATRIMONIAL	AI 30.09.14	AI 30.09.13
Activo corriente	1.179.993.078	921.826.821
Activo no corriente	462.462.796	381.646.105
Total del Activo	1.642.455.874	1.303.472.926
Pasivo corriente	1.019.064.441	775.828.889
Pasivo no corriente	173.312.639	164.824.998
Total del Pasivo	1.192.377.080	940.653.887
Patrimonio Neto Controlante	449.075.307	361.785.651
Patrimonio Neto no Controlante	1.003.487	1.033.388
Patrimonio Neto Total	450.078.794	362.819.039
Total Pasivo más Patrimonio Neto Total	1.642.455.874	1.303.472.926

2.2 Estructura de Resultados

ESTRUCTURA DE RESULTADOS	AI 30.09.14	AI 30.09.13
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan)	41.923.089	45.411.751
Resultados financieros	-4.162.776	-12.125.806
Otros resultados del periodo	-440.099	-277.510
Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)	37.320.214	33.008.435
Impuesto a las ganancias	-13.160.311	-11.554.413
Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)	24.159.903	21.454.022
Resultado neto del periodo de operaciones discontinuadas, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) B)	0	0
Resultado neto del periodo Ganancia/(Pérdida) C) C)=A)+B)	24.159.903	21.454.022
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	-4.095.148	274.446
Resultado integral total del periodo C)+D)	20.064.755	21.728.468

2.3 Estructura de Flujo de Efectivo Comparativa

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	AI 30.09.14	AI 30.09.13
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	-18.897.257	68.939.836
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-27.898.898	-7.986.199
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	22.052.124	-20.280.403
Total de fondos generados (o aplicados) durante el periodo	-24.744.031	40.673.234

3. Información Estadística

	AI 30.09.14	AI 30.09.13
Ventas de TV Digital	57.086.106	185.941.594
Ventas del área Nuclear	57.656.132	21.922.210
Ventas del área Aeroespacial y Gobierno	204.846.594	104.115.633
Ventas del área Industrial y Energías Alternativas	4.696.393	0

Ventas del área Equipos Médicos	2.057.406	3.741.088
Otras ventas	4.308.407	2.700.371
Total Ventas del Período	330.651.038	318.420.896
Mercado local	299.722.836	242.236.359
Exportación	30.928.202	76.184.537

4. Índices comparativos

	Al 30.09.14	Al 30.09.13
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	116 %	109 %
Solvencia (Patrimonio Neto Total/Pasivo Total)	38 %	39 %
Inmovilización del Capital (Activo no Corriente / Total del Activo)	28 %	29 %

5. Perspectivas y oportunidades

Se transcriben a continuación las perspectivas más relevantes.

5.1. Área Nuclear

Se ha reactivado el interés por la provisión de un reactor de producción de radioisótopos para servir el mercado norteamericano. Se han firmado los primeros convenios por tareas de consultoría relacionadas a esta posibilidad. La próxima etapa será la elaboración del informe de seguridad del complejo y se continúa con el avance de las negociaciones del contrato.

5.2. Área Aeroespacial y Gobierno

En el área espacial se están negociando una serie de nuevos proyectos, entre los que se encuentran con mayor grado de posibilidad los siguientes:

SARE 1B: Se encuentra bajo consideración del directorio de VENG SA la adenda del contrato que redefine el alcance del contrato por el SARE 1B. Se espera la firma de esta adenda para el próximo trimestre.

SABIA-Mar: se encuentra bajo consideración del directorio de CONAE el borrador del contrato para la misión SABIA-Mar. Se espera la firma de este contrato en los próximos tres meses.

ARSAT 3 y ARSAT NG: Se están negociando el desarrollo y producción de un satélite geoestacionario de tecnología similar al ARSAT 2 (ARSAT 3) y de otro geoestacionario con una evolución del diseño actual para mejorar la relación potencia/peso y la componente nacional de la inversión (ARSAT NG). La expectativa es que estos contratos se concreten en el primer trimestre del próximo año.

Con los Ministerios de Defensa, de Planificación y de Seguridad se continúa en negociaciones para la firma de contratos vinculados a sus actividades específicas.

5.3. División de Sistemas Médicos

Asimismo, se continúa con la promoción y comercialización de los equipos y sistemas de las firmas nacionales e internacionales representadas. Se están promoviendo varios proyectos locales de Servicios de Radioterapia como así también explorando el suministro de estos centros en varios países.

Se firmó un acta entre MINPLAN-CNEA-INVAP para la construcción de un centro de Medicina Nuclear y Radioterapia en Río Gallegos.

Venezuela: El Presidente de dicho país firmó el documento para asignar los fondos al Proyecto de Mantenimiento de los Centros de Radioterapia que proveyó INVAP.

5.4 Área Industrial

Los mencionados cambios de alcance y adicionales del contrato de Plataforma de Lanzamiento Tronador II modificarán significativamente el monto del mismo. Existe una muy alta probabilidad de que se concrete esta ampliación de contrato.

En definitiva, el futuro de la empresa se presenta con nuevos desafíos tecnológicos e inmejorables oportunidades de negocio.

EL DIRECTORIO

Horacio A. Osuna
Presidente

INFORME DE REVISIÓN **DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

A los señores
Accionistas, Presidente y Directores de
INVAP S.E.
C.U.I.T 30-58558124-7
Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados de INVAP S.E. y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera intermedio consolidado condensado al 30 de septiembre de 2014, el estado de resultados integrales intermedio consolidado condensado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado condensado, el estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado, y las notas 1 a 20 por el período de tres meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2014 y al período de 3 meses finalizado al 30 de septiembre de 2013, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como Normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, por lo tanto es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados **condensados mencionados en la "introducción" de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34)**.

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que **hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo "Alcance de nuestra revisión"**.

Alcance de nuestro de revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión **NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad"**, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE aprobado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales

de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones al personal de la sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios consolidados condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior que el de una auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera intermedia consolidada condensada, el resultado integral intermedio consolidado condensado y el flujo de efectivo intermedio consolidado condensado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados de INVAP S.E., no están preparados en todos sus aspectos significativos de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- c. Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondientes a los estados financieros al 30 de septiembre de 2014, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y
- d. Al 30 de septiembre de 2014 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$8.644.283,71 (pesos ocho millones seiscientos cuarenta y cuatro mil doscientos ochenta y tres con 71/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 7 de noviembre de 2014

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

ESTEBAN RUBEN BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 38

INFORME DE REVISIÓN **DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**

A los señores
Accionistas, Presidente y Directores de
INVAP S.E.
C.U.I.T 30-58558124-7
Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados de INVAP S.E. y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera intermedio separado condensado al 30 de septiembre de 2014, el estado de resultados integrales intermedio separado condensado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio separado condensado, el estado de flujos de efectivo intermedio separado condensado, y las notas 1 a 19 por el período de tres meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2014 y al período de 3 meses finalizado al 30 de septiembre de 2013, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como Normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, por lo tanto es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados **condensados mencionados en la "introducción" de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34)**.

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que **hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo "Alcance de nuestra revisión"**.

Alcance de nuestro de revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión **NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad"**, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE aprobado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales

de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones al personal de la sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios separados condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior que el de una auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera intermedia separada condensada, el resultado integral intermedio separado condensado y el flujo de efectivo intermedio separado condensado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios separados condensados de INVAP S.E., no están preparados en todos sus aspectos significativos de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- c. Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondientes a los estados financieros al 30 de septiembre de 2014, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y
- d. Al 30 de septiembre de 2014 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$8.644.283,71 (pesos ocho millones seiscientos cuarenta y cuatro mil doscientos ochenta y tres con 71/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 7 de noviembre de 2014

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

ESTEBAN RUBEN BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38

INFORME DE COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas

de INVAP S.E.

CUIT: 30-58558124-7

Domicilio Legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - Bariloche - Río Negro

Presente

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de INVAP S.E., informamos que hemos efectuado un revisión limitada de los documentos detallados en el párrafo I siguiente correspondientes al periodo intermedio iniciado el 1° de julio de 2014 al 30 de Septiembre de 2014.. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado al alcance mencionado en el párrafo II.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- Estados Financieros intermedios separados condensados al 30.09.2014:
 - a) Estado separado de Situación Financiera,
 - b) Estado separado del Resultado y Otro Resultado Integral,
 - c) Estado separado de cambios en el Patrimonio,
 - d) Estado separado de Flujos de Efectivo,
 - e) Notas explicativas complementarias de los Estados Financieros separados condensados.
- Estados Financieros intermedios consolidados condensados al 30.09.2014:
 - a) Estado consolidado de Situación Financiera,
 - b) Estado consolidado de Resultado y Otro Resultado Integral,
 - c) Estado consolidado de cambios en el Patrimonio,
 - d) Estado consolidado de Flujos de Efectivo,
 - e) Notas explicativas complementarias de los Estados Financieros consolidados.
- Reseña informativa al 30 de septiembre de 2014.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas vigentes que regulan el ejercicio profesional de la función de sindicatura societaria, entre las que se incluyen la ley nacional 19.550 de sociedades comerciales y modificaciones, el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, las normas de la Comisión Nacional de Valores y la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Dichas normas requieren que la revisión de los documentos mencionados en I, se efectúe de acuerdo a disposiciones profesionales de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables correspondiente a períodos intermedios, cuyos procedimientos detalla la Resolución Técnica N° 7 de la Federación de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Además, hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros consolidados de INVAP SE con sus sociedades controladas por el período de 3 meses terminado el 30 de Septiembre de 2014, los que se presentan con información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros por parte de la administración de la sociedad han sido aprobados oportunamente y son responsabilidad del Directorio de la Sociedad.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en I, hemos efectuado una revisión de los papeles de trabajo del auditor externo Cr. Esteban Basile, quien emitió su informe de revisión limitada sin observaciones con fecha 7 de noviembre de 2014. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión limitada realizado por dicho profesional. Una revisión limitada consiste, principalmente, en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables en las cuestiones contables y financieras, así como su posterior análisis. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en conjunto. Por lo expuesto, no expresamos opinión sobre los mismos.

Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Adicionalmente informamos que de acuerdo a lo requerido por el Art. 21 Sección VI Capítulo III del Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, los informes del auditor externo mencionado anteriormente incluyen la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes para revisiones limitadas de estados contables intermedios, que comprenden los requisitos de independencia y no contienen salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales.

III. ACLARACIONES PREVIAS A LA CONCLUSIÓN

1. Los Estados Financieros consolidados intermedios han sido preparados conforme a la Norma Internacional de contabilidad 34.

2. Los estados financieros separados intermedios han sido preparados conforme a las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la F.A.C.P.C.E. para la preparación de Estados Financieros separados de una entidad controladora.
3. Los saldos al 30 de Junio de 2013 y 30 de Junio de 2014 que sirvieron como base para la presentación de los presentes Estados Financieros bajo N.I.I.F. que se presentan a efectos comparativos, fueron examinados oportunamente por la actual Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido una opinión sin salvedades sobre los mismos en nuestro informe de fecha 8 de noviembre de 2013 y 5 de Septiembre de 2014 respectivamente, al igual que las cifras al 30 de septiembre de 2013 expuestas en los estados contables a efectos comparativos, han sido revisadas oportunamente por la actual Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido informe de revisión limitada con fecha 8 de noviembre de 2013.

IV. CONCLUSIÓN

En Base a nuestra revisión, con el alcance descrito en II, informamos que:

- a. Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados mencionados en este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados de las sociedades que integran el grupo económico.
- b. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de contabilidad 34.
- c. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Resolución Técnica 26 de la FACPCE para la presentación de estados financieros separados de una entidad controladora.
- d. Los Estados Financieros adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- e. En función a lo requerido por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, no tenemos observaciones que formular sobre la reseña informativa y la información adicional incluida en las notas y anexos complementarios a los Estados Financieros. Las afirmaciones sobre hechos futuros expuestas son responsabilidad exclusiva del Directorio.

San Carlos de Bariloche, 7 de noviembre de 2014.

Aurelia P. Schepis

Abogado

Síndico

Javier A. Vermeulen

Contador Público (U.N.C.)

C.P.C.E.R.N. T°. V F°. 109

Síndico

POR COMISION FISCALIZADORA

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de tres meses
finalizado el 30 de septiembre de 2014**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 122 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, presentados en forma comparativa.

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de tres meses
finalizado el 30 de septiembre de 2014**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 122 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 431 a 555 del Libro Inventario y Balance N° 22.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

**ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 38**

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de tres meses
finalizado el 30 de septiembre de 2014**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 122 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 431 a 555 del Libro Inventario y Balance N° 22.

Por Comisión Fiscalizadora

**Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109**