

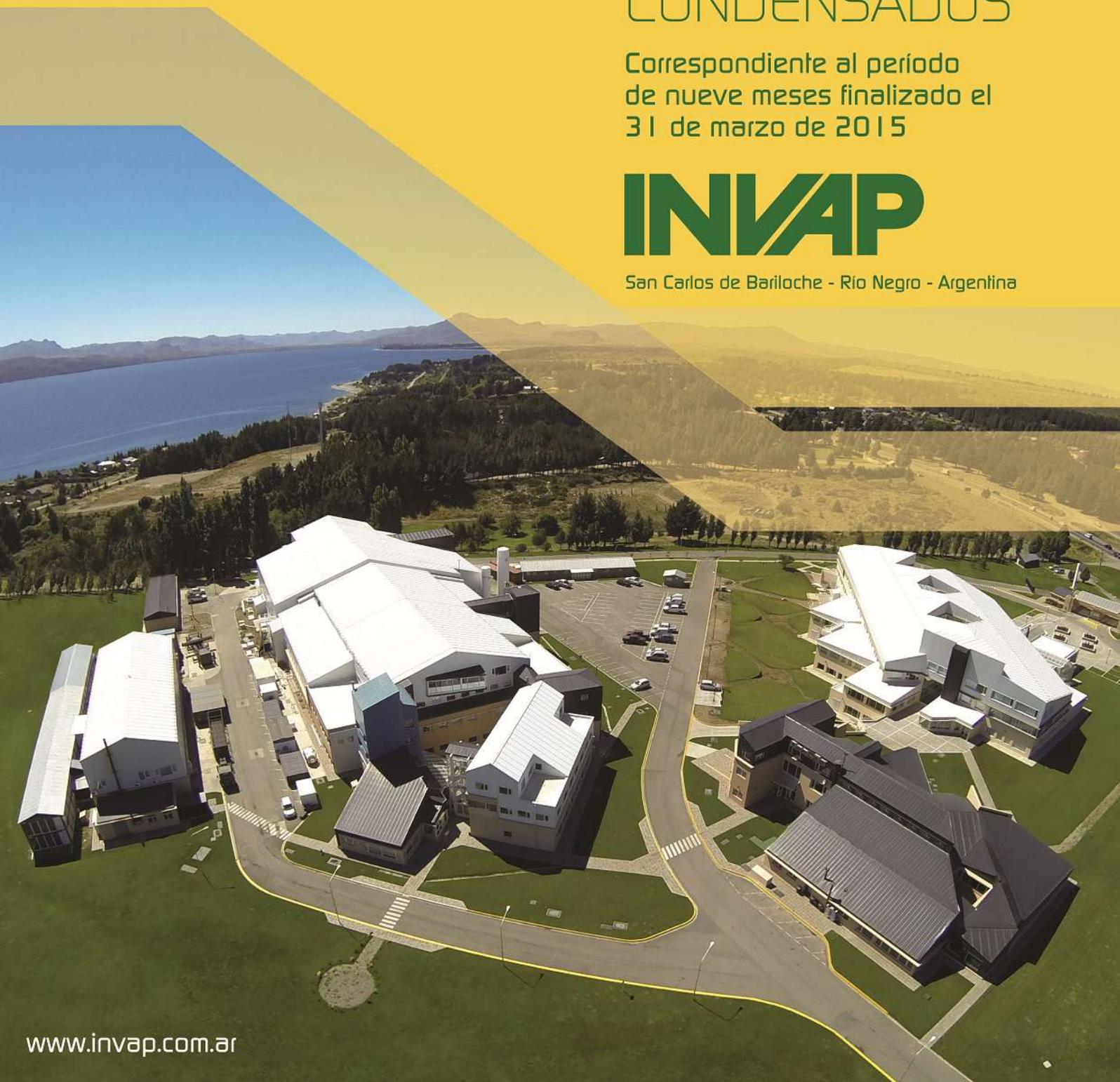
2015

ESTADOS
FINANCIEROS
INTERMEDIOS
CONDENSADOS

Correspondiente al período
de nueve meses finalizado el
31 de marzo de 2015

INVAP

San Carlos de Bariloche - Río 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 – Nº Uno, Folio 1, Libro XI, Tomo I

De las modificaciones:

Diciembre 16, 1977 – Nº Dos, Folio 2/4, Libro XI, Tomo I
Mayo 17, 1978 – Nº Tres, Folio 6/7, Libro XI, Tomo I
Julio 31, 1980 – Nº Siete, Folio 11, Libro XI, Tomo I
Julio 31, 1981 – Nº Nueve, Folio 13, Libro XI, Tomo I
Agosto 3, 1983 – Nº Diez, Folio 14/15, Libro XI, Tomo I
Mayo 7, 1984 – Nº Once, Folio 16/17, Libro XI, Tomo I
Agosto 14, 1985 – Nº Quince, Folio 21, Libro XI, Tomo I
Julio 5, 1988 – Nº Dieciséis, Folio 23, Libro XI, Tomo I
Octubre 17, 2002 – Nº Veinticinco, Folio 31, Libro XI, Tomo I
Octubre 20, 2009 – Nº Veintiocho, Folio 240/252, Libro XI, Tomo I
Marzo 27, 2012 – Nº 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 31 DE MARZO DE 2015 **Correspondiente al ejercicio económico Nº 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 Apanasioneck</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 31 de marzo de 2015, comparativo con el 30 de junio de 2014

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.2-4.4-12	316.293.229	158.303.942
Créditos por ventas	3-4.2-4.4-12	525.766.266	407.787.590
Contratos de construcción	3-4.2-12	681.391.328	481.669.591
Créditos diversos	3-4.2-4.4-12	298.769.521	46.698.664
Inventarios	3-6-12	114.506.787	77.156.168
Total Activo Corriente		<u>1.936.727.131</u>	<u>1.171.615.955</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-4.2-12	5.231.990	5.131.771
Propiedades de inversión	3-7-10	6.742.384	3.310.585
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	568.408.172	378.669.770
Activos intangibles	3-9-10	81.923.211	55.842.142
Total Activo No Corriente		<u>662.305.757</u>	<u>442.954.268</u>
TOTAL ACTIVO		<u>2.599.032.888</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 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
 Vicepresidente

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
 08/05/2015



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 31 de marzo de 2015, comparativo con el 30 de junio de 2014

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
PASIVO			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.2-4.4-12	141.625.853	142.472.676
Anticipos de clientes	3-4.2-4.4-12	1.143.190.008	491.541.913
Pasivos financieros	3-4.2-4.4-12	260.883.229	195.845.175
Beneficios al personal	3-4.2-12	109.360.006	99.669.485
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	23.447.502	45.080.223
Impuesto a las ganancias a pagar	3-4.2-11-12	-	27.324.735
Provisiones	3	5.893.531	16.895.649
Total Pasivo Corriente		<u>1.684.400.129</u>	<u>1.018.829.856</u>
 <u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.4-12	183.413.940	84.636.386
Pasivos por impuestos diferidos	3	151.153.329	81.089.942
Total Pasivo No Corriente		<u>334.567.269</u>	<u>165.726.328</u>
 TOTAL PASIVO		 <u>2.018.967.398</u>	 <u>1.184.556.184</u>
 <u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		37.000.000	37.000.000
Saldo por diferencia de conversión		(615.590)	5.455.486
Reserva legal		7.400.000	7.400.000
Otras reservas		476.127.855	292.345.776
Resultados no asignados		59.135.904	86.683.380
Atribuible Sociedad controladora		579.048.169	428.884.642
Participaciones no controladoras		1.017.321	1.129.397
Total Patrimonio Neto		<u>580.065.490</u>	<u>430.014.039</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		<u>2.599.032.888</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 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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
08/05/2015



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,
comparativo con el 31 de marzo de 2014
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Ingresos por contratos de construcción	5	1.103.469.786	1.088.419.587
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(879.638.549)	(844.718.471)
Ganancia bruta		223.831.237	243.701.116
Gastos de administración	13.2	(87.190.414)	(60.606.555)
Gastos de comercialización	13.2	(26.247.788)	(30.253.316)
Otros ingresos	5.4	770.630	895.800
Otros egresos	13.2	(704.764)	(1.293.749)
Ganancia operativa		110.458.901	152.443.296
Costos financieros	4.3	(19.134.232)	(67.259.186)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		91.324.669	85.184.110
Gasto por impuesto a las ganancias	11	(32.303.544)	(29.986.280)
Ganancia del período		59.021.125	55.197.830
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(6.068.373)	623.709
Superávit de revaluación		97.098.699	-
Total		91.030.326	623.709
Resultado integral total del período		150.051.451	55.821.539
Ganancia del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		59.135.904	55.125.808
Atribuible a las participaciones no controladoras		(114.779)	72.022
Resultado integral total del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		150.163.527	55.749.517
Atribuible a las participaciones no controladoras		(112.076)	72.022
Ganancia por acción básica	16	15.983	14.899
Ganancia por acción diluida	16	15.983	14.899

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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
08/05/2015



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015,
comparativo con el 31 de marzo de 2014
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Ingresos por contratos de construcción	5	373.407.400	326.667.059
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(302.604.625)	(241.870.447)
Ganancia bruta		70.802.775	84.796.612
Gastos de administración	13.2	(31.435.587)	(20.418.041)
Gastos de comercialización	13.2	(6.613.300)	(9.396.761)
Otros ingresos	5.4	749.240	238.413
Otros egresos	13.2	(159.746)	(220.984)
Ganancia operativa		33.343.382	54.999.239
Costos financieros	4.3	(7.786.963)	(35.351.791)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		25.556.419	19.647.448
Gasto por impuesto a las ganancias	11	(9.083.042)	(6.859.067)
Ganancia del período		16.473.377	12.788.381
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		1.351.305	1.242.764
Superávit de revaluación		-	-
Total		1.351.305	1.242.764
Resultado integral total del período		17.824.682	14.031.145
Ganancia del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		16.478.732	12.822.381
Atribuible a las participaciones no controladoras		(5.355)	(34.000)
Resultado integral total del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		17.819.429	14.065.145
Atribuible a las participaciones no controladoras		5.253	(34.000)
Ganancia por acción básica	16	4.454	3.466
Ganancia por acción diluida	16	4.454	3.466

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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
08/05/2015



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 INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015

(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	-	-	-	-	-	59.135.904	59.135.904	(114.779)	59.021.125
Otro resultado integral del período	-	(6.071.076)	-	97.098.699	-	-	91.027.623	2.703	91.030.326
Total al 31 de marzo de 2015	37.000.000	(615.590)	7.400.000	359.003.758	117.124.097	59.135.904	579.048.169	1.017.321	580.065.490

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General

Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente

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
08/05/2015



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 INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo 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 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
Distribución asamblea general ordinaria 04/10/2013									
* Asignación reserva legal	-	-	1.905.951	-	-	(1.905.951)	-	-	-
* Asignación reserva especial	-	-	-	-	117.124.097	(117.124.097)	-	-	-
* Asignación de reserva facultativa	-	-	-	97.699.011	-	(97.699.011)	-	-	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	55.125.808	55.125.808	72.022	55.197.830
Otro resultado integral del período	-	623.709	-	-	-	-	623.709	-	623.709
Total al 31 de marzo de 2014	37.000.000	3.897.945	7.400.000	175.221.679	117.124.097	55.125.808	395.769.529	1.142.581	396.912.110

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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
08/05/2015



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO
(Método Indirecto)

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,
comparativo con el período finalizado el 31 de marzo de 2014

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Ganancia (pérdida) del período		59.021.125	55.197.830
(Mas) Intereses e Impuestos a las ganancias	11	32.303.544	29.986.280
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		19.715.612	18.067.615
Depreciación propiedades de inversión		49	48
Amortización de activos intangibles		8.668.282	4.540.010
Bajas por robo/extravío propiedad, planta y equipos		224.279	420.427
Revalúo de propiedades, planta y equipos, y propiedades de inversión		(52.283.915)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) en créditos por ventas		(117.978.676)	(9.437.360)
(Aumento) en contratos de construcción		(199.721.737)	(43.076.280)
(Aumento) / Disminución en créditos diversos		(252.070.857)	23.717.695
(Aumento) / Disminución en inventarios		(37.350.619)	2.794.395
(Disminución) en acreedores comerciales		(846.823)	(77.003.874)
Aumento en anticipos de clientes		651.648.095	119.320.194
Aumento en beneficios al personal		9.690.521	5.195.578
(Disminución) en impuestos y otros gravámenes		(21.632.721)	(4.656.064)
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(59.628.279)	(24.964.701)
(Disminución) en provisiones		(11.002.118)	(13.774.521)
Aumento en pasivos por impuestos diferidos		70.063.387	1.697.339
Flujo neto de efectivo utilizado por las actividades operativas		98.819.149	88.024.611
Flujo de efectivo por las actividades de inversión			
(Disminución)/ Aumento en activos financieros		(100.219)	25.254
Pagos por compras de propiedades de inversión		-	(2.866)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		3.250	-
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(63.730.777)	(36.557.588)
Pago por compras de activos intangibles		(34.749.351)	(5.494.679)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(98.577.097)	(42.029.879)
Flujo de efectivo por las actividades de financiación			
Préstamos bancarios y otros pasivos		163.815.608	80.870.178
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		163.815.608	80.870.178
Flujo neto del efectivo del ejercicio		164.057.660	126.864.910
Efectivo al inicio del ejercicio		158.303.942	78.457.103
Efecto de la diferencia de cambio no realizada		(6.068.373)	623.709
Efectivo al final del ejercicio	4.2	316.293.229	205.945.722

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General

Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente

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
08/05/2015

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 31 de marzo de 2015, 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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

para ciertas entidades bajo la supervisión de la CNV.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General

Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente

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
08/05/2015



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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
08/05/2015



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 08 de Mayo de 2015 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 en actividad 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, a saber:

- 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 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 provenientes de los contratos con clientes (2)
 - NIIF 9 (modificada en 2013): Instrumentos financieros (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 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 provenientes 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 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 provenientes 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 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>31/03/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
ACTIVO		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	660.349	592.781
Caja moneda extranjera	1.531.073	1.196.940
Bancos moneda nacional	37.102.151	4.385.017
Bancos moneda extranjera	75.441.540	85.578.874
Inversiones en moneda nacional	170.404.400	40.363.715
Inversiones en moneda extranjera	31.153.716	26.186.615
Total	316.293.229	158.303.942
<u>CREDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	181.861.400	238.421.819
Deudores por venta en moneda extranjera	332.387.554	157.439.174
Deudores por ventas en sucursales	12.569.080	13.452.588
Reembolsos exportación	17.588.339	16.208.069
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(505.075)	(505.075)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(18.135.032)	(17.228.985)
Total	525.766.266	407.787.590
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</u>		
En moneda nacional	573.085.298	420.216.388
En moneda extranjera	108.306.030	61.453.203
Total	681.391.328	481.669.591
<u>CREDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	26.153.938	5.253.796
Seguros pagados por adelantado	28.429.194	1.880.646
Depósitos en garantía	462.631	368.818
Anticipo proveedores moneda nacional	22.233.937	15.069.578
Anticipo proveedores moneda extranjera	175.509.672	11.016.326
Anticipo proveedores Sucursales	336.155	332.327
Previsión deudores incobrables	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	3.987.750	903.615
Derechos aduaneros	8.222.543	824.627
Otros créditos en moneda nacional	25.959.056	3.834.045
Otros créditos en moneda extranjera	4.161.305	1.851.862
Otras cuentas a cobrar Sucursales	3.719.999	5.769.683
Total	298.769.521	46.698.664

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEP, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/03/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Mercaderías en tránsito U\$D	3.060.572	2.217.494
Mercaderías en tránsito Euros	6.001.315	66.367
Almacenes	586.298	4.195.127
Almacenes en el exterior	10.700.546	11.257.524
Otros inventarios	94.158.056	59.419.656
Total	<u>114.506.787</u>	<u>77.156.168</u>
<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.	1.174.055	1.083.785
Otros activos financieros en moneda extranjera	1.625	1.675
Otros activos financieros en moneda nacional	169.639	159.640
Total	<u>5.231.990</u>	<u>5.131.771</u>
<u>PROPIEDADES DE INVERSION</u>		
Terrenos/Mejoras	6.742.384	3.310.585
Total	<u>6.742.384</u>	<u>3.310.585</u>
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	405.560.221	264.273.468
Muebles y útiles	2.834.665	2.658.404
Máquinas y herramientas	12.648.524	11.083.706
Instrumental	12.430.756	10.418.951
Rodados	2.284.193	1.270.597
Bienes de uso del exterior	95.643	121.791
Bienes de uso en leasing	1.309.916	1.531.008
Computación	16.797.991	16.146.070
Instalaciones	38.189.871	39.572.503
Mejoras en inmuebles de terceros	810.321	1.068.629
Obras en curso	75.446.071	30.524.643
Total	<u>568.408.172</u>	<u>378.669.770</u>
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Patentes	29.702	20.102
Marcas	123.234	25.716
Desarrollos	55.816.026	38.124.587
Software	13.611.602	10.251.847
Otros activos intangibles	12.342.647	7.419.890
Total	<u>81.923.211</u>	<u>55.842.142</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/03/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
PASIVO		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	53.818.674	90.128.163
En cuenta corriente moneda extranjera	87.268.003	51.322.930
En Sucursales	539.176	1.021.583
Total	<u>141.625.853</u>	<u>142.472.676</u>
 <u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	541.122.070	335.708.262
Anticipo de clientes en moneda extranjera	602.067.938	155.833.651
Total	<u>1.143.190.008</u>	<u>491.541.913</u>
 <u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	230.905.961	167.548.411
En moneda extranjera	29.977.268	28.296.764
Total	<u>260.883.229</u>	<u>195.845.175</u>
 <u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	27.281.207	22.013.344
Anses aportes y contribuciones	11.203.528	12.245.172
Obras sociales	2.864.737	3.233.307
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	1.472.433	4.630.865
Vacaciones	46.425.237	40.122.143
Otros pasivos sociales en moneda nacional	7.851.769	3.684.018
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	990.759	978.383
Sueldo Anual Complementario (SAC)	11.270.336	12.762.253
Total	<u>109.360.006</u>	<u>99.669.485</u>
 <u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	14.301.366	30.377.205
A.F.I.P.	7.920.594	13.882.408
Dirección General de Rentas	549.475	422.944
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	172.945	142.351
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	444.583	195.921
Impuesto al Valor agregado (IVA)	58.539	59.394
Total	<u>23.447.502</u>	<u>45.080.223</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/03/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	-	27.324.735
Total	-	27.324.735
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participacion del personal	-	12.453.529
Hogar de ancianos	-	1.200.000
Otras provisiones	2.785.579	516.700
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	3.107.952	2.725.420
Total	5.893.531	16.895.649
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	100.000.000	-
Pasivos financieros en moneda extranjera	83.413.940	84.636.386
Total	183.413.940	84.636.386
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido moneda nacional	151.092.280	81.079.250
Pasivo por impuesto diferido moneda extranjera	61.049	10.692
Total	151.153.329	81.089.942

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 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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>31/03/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos para negociar	4.910.709	4.810.490
* Préstamos y partidas por cobrar	824.535.787	454.486.254
Pasivos medidos a costo amortizado	444.297.169	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>31/03/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Efectivo en moneda nacional	660.349	592.781
Efectivo en moneda extranjera	1.531.073	1.196.940
Depósitos en bancos - moneda nacional (1)	37.102.151	4.385.017
Depósitos en bancos - moneda extranjera	75.441.540	85.578.874
Inversiones - moneda nacional (2)	170.404.400	40.363.715
Inversiones - moneda extranjera (2)	31.153.716	26.186.615
Total	<u>316.293.229</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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.)

- *Acreedores comerciales*

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

- *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 – Clase I**

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 de las Obligaciones Negociables Clase I:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.)

	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 12.500.000.

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: \$ 0 Millones

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.)

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: \$ 0 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: \$ 84 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: \$ 158,4 Millones

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.)

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)

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.)

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.)

• **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 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 Clase II 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. El Programa fue aprobado por el Directorio de la CNV el 04 de noviembre de 2014 bajo la resolución Nro. 17.546 y por la Gerencia de Emisoras de CNV el 11 de noviembre de 2014.

• **Segunda Emisión-Clase II**

Descripción de las condiciones de emisión

En el marco del Programa se resolvió y aprobó la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II por un total de \$ 150.000.000, mediante Acta de Directorio N° 589 del 22 de septiembre de 2014, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio aplicable, el cual fue aprobado por CNV el 13 de noviembre de 2014.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.)

A continuación se describen las principales condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables Clase II:

	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	\$ 8.172.167	\$ 141.827.833
Fecha de la emisión	05/12/2014	05/12/2014
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	05/12/2014	05/12/2018
Fecha de integración	Hasta 05/12/2014	Hasta 05/12/2014
Fecha de pago de intereses	05/03/2015 – 05/06/2015 – 05/09/2015 – 05/12/2015	05/03, 05/06, 05/09 y 05/12 desde la emisión hasta el 05/12/2018
Amortización	100% del valor nominal el 05/12/2015	12 cuotas trimestrales consecutivas y crecientes contadas desde el 05/03/2016 hasta el 05/12/2018. Cuotas 1 a 4 por el 6% cada una, Cuotas 5 a 8 por el 9% cada una y Cuotas 9 a 12 por el 10% cada una
Observaciones	Monto en circulación al cierre \$ 8.172.167. Con garantía patrimonial del emisor.	Monto en circulación al cierre \$ 141.827.833. Con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase II serán utilizados para: (i) capital de trabajo y (ii) para la inversión en activos físicos en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios aplicable.

Con fecha 19 de marzo de 2015, El Directorio aprobó el cumplimiento de la primera etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II, por un monto de \$ 75.337.447 (Pesos Setenta y Cinco Millones Trescientos Treinta y Siete Mil Cuatrocientos Cuarenta y Siete) destinados a capital de trabajo, tal como lo establece el Suplemento de Precios.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.)

- *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 (Clase I - Serie II- largo plazo): Tasa Libor + 6 puntos con un piso de 7,5% anual.

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase II - Serie I): Tasa de interés 25,00% anual.

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase II - Serie II): Tasa Badlar + 3,85 puntos.

- 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 en pesos BICE nro. 9050: Tasa Badlar + 2,75 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%.

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 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 31 de marzo de 2015 y 30 de junio de 2014 eran los siguientes:

	31/03/2015	30/06/2014
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial.	-	-

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:

	31/03/2015	30/06/2014
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	872.623	291.574
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresado en pesos).	-	1.418.457

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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

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	31/03/2015	30/06/2014
Saldo al inicio	18.140.719	11.204.684
Deterioros del período	-	2.150.805
Utilización del período	(508.888)	(288.908)
Diferencia de cambio	1.414.935	5.074.138
Saldo al final del período	19.046.766	18.140.719
Importe bruto	1.414.935	7.224.943
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del ejercicio	-	-
Importe neto	1.414.935	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:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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

- Mantenidos para negociar:

PLAZOS FIJOS	31/03/2015	30/06/2014
0 a 3 meses	21.426.734	19.594.054
3 a 6 meses	-	4.242.192
Total	21.426.734	23.836.246

FONDOS DE INVERSION	31/03/2015	30/06/2014
0 a 3 meses	180.131.382	40.363.715
3 a 6 meses	-	2.350.369
Total	180.131.382	42.714.084

Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	31/03/2015	30/06/2014
Vencido	424.932.717	233.135.332
0 a 3 meses	87.525.906	156.020.597
3 a 6 meses	-	-
6 meses a 1 año	449.254	-
1 a 3 años	12.858.389	18.631.661
Total	525.766.266	407.787.590

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.)

CREDITOS DIVERSOS	31/03/2015	30/06/2014
Vencido	2.665.421	19.346.451
0 a 3 meses	96.373.355	5.760.067
3 a 6 meses	34.975.109	18.909.691
6 meses a 1 año	140.769.877	1.948.865
1 a 3 años	23.932.312	661.146
3 a 5 años	45.084	64.081
Más de 5 años	8.363	8.363
Total	298.769.521	46.698.664

Pasivos financieros

- Pasivos medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	31/03/2015	30/06/2014
Vencido	108.925.031	77.231.336
0 a 3 meses	32.243.529	63.712.338
3 a 6 meses	411.617	110.545
6 meses a 1 año	-	1.418.457
1 a 3 años	45.676	-
Total	141.625.853	142.472.676

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.):

ANTICIPOS DE CLIENTES	31/03/2015	30/06/2014
0 a 3 meses	387.245.656	173.213.322
3 a 6 meses	139.745.124	39.300.882
6 meses a 1 año	143.579.284	116.871.761
1 a 3 años	472.619.944	162.155.948
Total	1.143.190.008	491.541.913

PRESTAMOS BANCARIOS	31/03/2015	30/06/2014
0 a 3 meses	33.157.544	45.277.557
3 a 6 meses	25.387.665	13.163.749
6 meses a 1 año	50.691.835	26.327.497
1 a 3 años	65.130.374	77.502.100
3 a 5 años	-	162.190
Total	174.367.418	162.433.093

DEUDAS FINANCIERAS	31/03/2015	30/06/2014
0 a 3 meses	2.512.252	2.619.572
3 a 6 meses	1.321.928	2.495.746
Total	3.834.180	5.115.318

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,
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.):

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	31/03/2015	30/06/2014
0 a 3 meses	14.211.209	-
3 a 6 meses	2.704.362	11.283.150
6 meses a 1 año	27.701.837	10.165.000
1 a 3 años	123.829.813	40.660.000
3 a 5 años	97.648.350	40.660.000
Más de 5 años	-	10.165.000
Total	266.095.571	112.933.150

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	31/03/2015	30/06/2014
Vencido	65.068	6.987.655
0 a 3 meses	14.840.491	15.152.908
3 a 6 meses	2.970.920	5.406.501
6 meses a 1 año	3.387.482	11.341.559
1 a 3 años	2.183.541	6.191.600
Total	23.447.502	45.080.223

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	31/03/2015	30/06/2014
3 a 6 meses	-	27.324.735
6 meses a 1 año	-	-
Total	-	27.324.735

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.):

BENEFICIOS AL PERSONAL	31/03/2015	30/06/2014
Vencido	36.770.264	28.232.593
0 a 3 meses	51.446.010	51.271.496
3 a 6 meses	11.304.427	1.245.667
6 meses a 1 año	9.271.467	17.953.765
1 a 3 años	567.838	965.964
Total	109.360.006	99.669.485

4.3 Estado del 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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015 (comparativo con el mismo período del 2014), relacionadas con los activos y pasivos financieros:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 integral del período (Cont.)

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

	31/03/2015	31/03/2014
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	10.081.406	2.691.631
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	8.450.060	2.149.328
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	(56.011.532)	(38.689.597)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(903.332)	(485.681)
Ganancias ó pérdidas netas por revalúo ó deterioro de activos financieros	19.249.166	(32.924.867)
Total	(19.134.232)	(67.259.186)

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 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.)

	31/03/2015	30/06/2014
Activos financieros		
<u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u>		
Efectivo en moneda nacional	660.349	592.781
Efectivo en moneda extranjera	1.531.073	1.196.940
Depósitos en bancos - moneda nacional	37.102.151	4.385.017
Depósitos en bancos - moneda extranjera	75.441.540	85.578.874
Otras inversiones - moneda nacional	170.404.400	40.363.715
Otras inversiones - moneda extranjera	9.726.982	2.350.369
<u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</u>		
Plazos fijos	21.426.734	23.836.246
<u>Préstamos y partidas por cobrar</u>		
Créditos comerciales	525.766.266	407.787.590
<u>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</u>		
Otras cuentas por cobrar	298.769.521	46.698.664
Total	1.140.829.016	612.790.196

	31/03/2015	30/06/2014
Pasivos financieros		
<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>		
Obligaciones negociables	266.095.571	112.933.150
Préstamos bancarios	174.367.418	162.433.093
Deudas financieras	3.834.180	5.115.318
<u>Acreedores comerciales</u>		
	141.625.853	142.472.676
<u>Anticipos de clientes</u>		
	1.143.190.008	491.541.913
Total	1.729.113.030	914.496.150

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,
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 31/03/2015	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
<u>Activos financieros</u>				
Inversiones - moneda nacional	170.404.400	170.404.400	-	-
Inversiones - moneda extranjera	9.726.982	9.726.982	-	-
<u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</u>				
Plazos Fijos	21.426.734	21.426.734		
<u>Pasivos financieros</u>				
<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>				
Obligaciones negociables	266.095.571	266.095.571	-	-
Préstamos bancarios	174.367.418	174.367.418	-	-
Deudas financieras	3.834.180	3.834.180	-	-
<u>Acreeedores comerciales</u>	141.625.853	141.625.853	-	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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>Acreeedores 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 período:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 31/03/2015					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3362	510.472,16	USD	20/12/2013	325.636,88	184.835,28
3376	833.810,20	USD	17/01/2014	-	833.810,20
3391	728.333,52	USD	24/02/2014	728.333,52	-
3424	838.190,50	USD	16/05/2014	146.539,80	691.650,70
3444	1.096.412,52	USD	18/06/2014	-	1.096.412,52
3525	315.122,15	USD	02/09/2014	29.650,95	285.471,20
3526	621.221,79	USD	03/09/2014	8.819,76	612.402,03
35271	137.499,75	Euros	03/09/2014	97.271,20	40.228,55
36091	269.528,40	USD	23/12/2014	16.182,00	253.346,40
3646	125.932,38	USD	02/02/2015	-	125.932,38
Totales	5.476.523,37			1.352.434,11	4.124.089,26

CDI BANCO GALICIA 31/03/2015					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
88606	253.009,03	Euros	24/10/2014	29.507,94	223.501,09
88609	303.982,33	USD	30/10/2014	15.121,50	288.860,83
82216	132.529,63	Euros	12/11/2014	-	132.529,63
209187	1.147.744,65	USD	02/03/2015	-	1.147.744,65
Totales	1.837.265,64			44.629,44	1.792.636,20

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 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE
(Socio Gerente)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII - Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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:

	31/03/2015	30/06/2014
Activos financieros	-	-
Pasivos financieros vinculados	-	-

- *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:

	31/03/2015	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 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION 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:

	31/03/2015	31/03/2014
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el ejercicio.	1.103.469.786	1.088.419.587
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 de construcción 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	31/03/2015	31/03/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	1.874.313.869	1.564.771.260
Cantidad acumulada de costos incurridos	1.276.739.562	1.012.659.424
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	221.212.543	208.432.773
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	4.813.375	4.619.645

Proyectos segmento Aeroespacial y Gobierno	31/03/2015	31/03/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.856.613.897	2.049.954.145
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.149.423.233	1.656.333.352
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	142.969.086	163.301.941
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	8.045.013	15.144.462

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION 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	31/03/2015	31/03/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.979.294.672	2.680.117.948
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.670.930.465	2.450.045.024
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	119.488.655	142.807.079
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	-
Proyectos otros segmentos menores	31/03/2015	31/03/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	433.752.478	301.291.970
Cantidad acumulada de costos incurridos	301.757.611	234.477.474
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	659.519.724	33.977.369
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	96.531	6.858.351

5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

Las Sociedades consolidadas poseen contratos de construcción de naturaleza onerosa en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 0,21% de los ingresos del período.

5.4 Información sobre los otros ingresos

Los ingresos operativos diversos contenidos en los presentes estados se corresponden con recupero de gastos devengados, obtención de bonos fiscales, venta de bienes de uso y otros ingresos menores.

El detalle de los mismos es el siguiente:

Concepto	Por el período de nueve meses finalizado el	
	31/03/2015	31/03/2014
Recupero de gastos devengados	28.948	61.587
Bonos fiscales Proyectos ANPCyT	371.970	-
Resultado venta bienes de uso	361.851	-
Otros ingresos menores	7.861	834.213
Total	770.630	895.800

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEP, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.4 Información sobre los otros ingresos (Cont.)

Concepto	Por el período de tres meses finalizado el	
	31/03/2015	31/03/2014
Recupero de gastos devengados	11.066	571
Bonos fiscales Proyectos ANPCyT	371.970	-
Resultado venta bienes de uso	361.851	-
Otros ingresos menores	4.353	237.842
Total	749.240	238.413

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	31/03/2015	30/06/2014
Mercaderías en tránsito	9.061.887	2.283.861
Almacenes	11.286.844	4.195.127
Otros inventarios	94.158.056	70.677.180
Total	114.506.787	77.156.168

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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).

La Sociedad utilizó como costo atribuido, exclusivamente del rubro inmuebles de "Propiedades 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 atribuido, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiere.

En este estado financiero la Sociedad, debido a que la evolución de la situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles ha sufrido variaciones significativas entre la fecha de revalúo inicial y la actual, realizó un nuevo revalúo técnico, el cual representó un incremento de las propiedades de inversión de \$ 3.431.848.

En la Nota 8 se detallan los aspectos más importantes relacionados con el revalúo técnico realizado en el presente período, que incluye además la revaluación de los inmuebles incluidos en el rubro Propiedades, planta y equipo.

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 mejoras mantenidas para obtener o para resguardo de capital, o ambos.

Los terrenos no se deprecian. La vida útil estimada de las mejoras 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 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,
Comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN (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:

	31/03/2015	30/06/2014
Valor razonable de las propiedades de inversión	6.742.384	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 por Revalúo	Saldo al cierre	Depreciaciones				Valor residual neto 31/03/2015
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
PROPIEDADES DE INVERSIÓN								
Terrenos/ Red de Gas	3.310.905	3.431.848	6.742.753	320	-	49	369	6.742.384
Totales	3.310.905	3.431.848	6.742.753	320	-	49	369	6.742.384

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 INVERSIÓN								
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

Tal lo indicado en la Nota 7.3 de los estados financieros, la Sociedad, debido a que la evolución de la situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles ha sufrido variaciones significativas entre la fecha de revalúo inicial y la actual, realizó un nuevo revalúo técnico, el cual representó un incremento de los inmuebles del rubro propiedades, planta y equipo de \$ 145.950.766.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La Sociedad, mediante Acta de Directorio 595 de fecha 04.12.2014 autorizó la realización de este nuevo revalúo técnico, el cual fue realizado por Integra Servicios S.R.L., emitiendo el correspondiente Informe ejecutivo de evaluación al 31.12.2014, suscripto por el Ing. Guillermo Wassermann (M.P. N° 0004661).

El informe emitido indica que el fair value de los bienes inmuebles al 31 de diciembre de 2014, alcanzados por el revalúo técnico, asciende a \$ 413.952.400, el cual fue incluido como nuevo valor razonable de dichos bienes, incluido en el rubro Propiedades de Inversión y en el rubro Propiedades, planta y equipo, medidos en base al modelo de revaluación adoptado.

Dicho informe incluye, no solo el Certificado de Valor del revalúo realizado, sino también los objetivos y alcances del mismo, el enfoque de valuación adoptado, que se describe más adelante, y la metodología de inventario y valuación utilizada, en un todo de acuerdo con las indicaciones dadas por la dirección de la Sociedad, a los efectos que no originen una limitación en el alcance de las tareas explicitadas por la Comisión Fiscalizadora en sus informes sobre los estados financieros que lo incluyan, o por la auditoría externa en sus informes de auditoría sobre tales estados. La técnica de valuación que describe el método de valuación adoptado para la utilización de "valor razonable", contempla la aplicación de mecanismos de monitoreo y confirmación a nivel gerencial de que dicha política contable es aplicada en la preparación de los estados financieros.

A continuación se consideran los aspectos más importantes del revalúo técnico realizado:

• **Enfoque de Valuación**

Los bienes fueron considerados como integrantes de una "empresa en marcha", instalados armónicamente y generando utilidades en cantidad suficiente para absorber su depreciación y los otros costos necesarios para la obtención de ingresos. El valor determinado para cada uno de ellos se considera válido siempre y cuando el bien se mantenga en operación en la misma empresa y en condiciones similares a aquellas en que operaba a la fecha de valuación.

Los enfoques de valuación adoptados fueron según cada caso, "Criterio de Mercado" o "Criterio de Costo".

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

• **Enfoque de Valuación (Cont.)**

El ***Criterio de mercado*** (o antecedentes de compra venta) postula que un comprador informado no pagará más por un bien que el costo de adquirir otro existente con iguales características sustitutivas. El método de trabajo consiste en:

- Desarrollar un relevamiento del bien sujeto a valuación, incluyendo todas las especificaciones técnicas relevantes;
- Recopilar antecedentes de mercado sobre ventas recientes u ofertas actuales de otros bienes semejantes al sujeto de valuación;
- Estimar el ajuste adecuado para trasladar cada antecedente de mercado a un valor referencial para el bien sujeto de valuación;
- Determinar el valor del bien en base al análisis comparativo de los antecedentes ajustados.

El ***Criterio de costo*** postula que un comprador informado no pagará más por un bien que el costo de reproducir o construir otro con iguales características sustitutivas. El método de trabajo consiste en:

- Desarrollar un relevamiento del bien sujeto a valuación, incluyendo todas las especificaciones técnicas relevantes;
- Determinar su costo de reemplazo a nuevo, es decir, el costo de construir o adquirir otro bien nuevo, concebido con tecnología moderna, con igual capacidad de servicio que tenía el bien sujeto a valuación cuando era nuevo;
- Estimar la depreciación por conceptos de deterioro por antigüedad y de obsolescencia del bien en su estado actual;
- Determinar el valor del bien como diferencia entre costo de reemplazo a nuevo y la depreciación acumulada hasta la fecha.

A fin de asegurar una clara interpretación, se detallan a continuación otros conceptos de valor razonable adoptados como premisas de valuación:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

• **Enfoque de Valuación (Cont.)**

a. Valor Razonable de Mercado

Es el precio al que el bien podría cambiar de propietario, efectuándose la transacción entre un comprador interesado, y un vendedor también deseoso de vender, estando ambos razonablemente bien informados de todos los hechos pertinentes, y sin que ni uno ni otro esté obligado a comprar o vender.

Por otra parte, al tratarse de un valor de mercado, se supone un escenario en el cual tanto el comprador como el vendedor están dispuestos a efectuar la transacción, en una negociación directa, en la que las partes actúan con conocimiento, prudencia, y sin coacción.

b. Valor de Reemplazo a Nuevo

Es el costo de reemplazar el bien por otro de capacidad equivalente, nuevo y sin uso, incluyendo su montaje o construcción. Dicho costo se establece sobre la base de un análisis de los costos de materiales, mano de obra, gastos generales y utilidad del constructor o fabricante, impuestos y otras gabelas, cuando se trata de construcciones o instalaciones. Significa reemplazar al bien por otro nuevo no necesariamente idéntico, sino concebido bajo criterios técnico-funcionales más modernos. Puede implicar, en algunos casos, cambios en los materiales, diseño y tecnología.

• **Metodología de Inventario y Valuación**

En la primera etapa del revalúo se realizó el inventario de los bienes inmuebles alcanzados, mediante una inspección "in situ", que estuvo a cargo del revaluador. La tarea comprendió la verificación de la existencia física de los activos, el relevamiento de sus principales características constructivas y técnicas, y la determinación del estado de conservación y uso de los bienes inmuebles.

En el caso de los terrenos, se recabó información de cada una de las parcelas alcanzadas, comprendiendo su ubicación, dimensiones, superficies, y zonificación municipal. La misma fue obtenida de las escrituras de compra,

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

• **Metodología de Inventario y Valuación (Cont.)**

planos, y de los datos disponibles. Los mismos fueron verificados en el lugar, pero sin efectuar mediciones ni tareas de agrimensura.

Para los edificios se realizó el relevamiento sobre la base de una subdivisión de las obras civiles en zonas de características constructivas homogéneas. Para cada una de las áreas se ejecutó un modelo de estimación, con el objeto de establecer el valor unitario por metro cuadrado del sector. Incluye el costo de los materiales, más la parte proporcional de la mano de obra, maquinarias, beneficio del constructor, gastos generales, impuestos y todo gasto directo o indirecto en que se incurre durante la construcción.

La información obtenida en el relevamiento fue complementada mediante el análisis de documentación relacionada suministrada por la Sociedad. Una vez completado el relevamiento físico, se realizó la búsqueda de antecedentes de mercado, que se efectuó teniendo en cuenta ofrecimientos de venta de otras fracciones e inmuebles con ubicaciones y características comparables con la de los terrenos y edificios a valuar.

Los valores obtenidos fueron ajustados mediante la aplicación de coeficientes de corrección por ubicación, tamaño, forma, servicios disponibles, zonificación, mejoras o demoliciones, y también considerando los márgenes de negociación entre el precio de oferta y el de efectiva realización.

Los coeficientes utilizados se basaron en los siguientes items:

- Ubicación: contempla la zonificación, calidad de accesos y cercanía a avenidas.
- Tamaño: pondera el tamaño del terreno.
- Frente: tiene en cuenta la relación frente-fondo, la cota de nivel de la fracción y si se encuentra en zona inundable.
- Servicios: pondera la presencia de los servicios públicos disponibles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

• **Metodología de Inventario y Valuación (Cont.)**

- e. Superficie construida: tiene en cuenta la magnitud de la superficie cubierta construida (si existe) sobre el terreno, sus posibilidades de uso y su estado de conservación, o la presencia de edificaciones a demoler.
- f. Oferta de venta: este coeficiente refleja si el antecedente es una oferta de venta, sujeta a negociaciones que normalmente reducen el valor, o una operación concretada.

Para los edificios de la SEDE, los conceptos componentes de los valores de reemplazo a nuevo considerados en la presente valuación fueron los siguientes:

- a. Costos directos de materiales de construcción y mano de obra de ejecución.
- b. Costos directos de maquinarias y equipos empleados en la construcción.
- c. Costos indirectos, gastos administrativos, seguros, e imprevistos.
- d. Utilidad o beneficio de la empresa constructora.
- e. Costos de proyecto y dirección de obra.

Para la obtención de los precios básicos de materiales, mano de obra y equipos, se utilizaron algunas de las siguientes fuentes:

- a. Consultas de precios con fabricantes y/o proveedores.
- b. Análisis de la información suministrada por INVAP, relacionada con los certificados de obras de las distintas unidades alcanzadas.
- c. Publicaciones especializadas.
- d. Análisis de información de archivo existente en Integra Consultores.

Para los restantes conceptos: costos indirectos, seguros, imprevistos, beneficio y proyecto y dirección de obra, sus respectivos valores se obtuvieron a través de la aplicación de porcentajes sobre los precios básicos, provenientes de estándares habitualmente utilizados en la construcción y en la valuación de inmuebles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

• **Metodología de Inventario y Valuación (Cont.)**

Los costos de reemplazo a nuevo obtenidos con la metodología expuesta, fueron depreciados para dar lugar a los correspondientes valores razonables de mercado. En los factores depreciatorios se consideró la antigüedad de cada inmueble, su vida residual probable, las condiciones de uso, su estado de conservación y mantenimiento, y la obsolescencia tecnológica y funcional.

La fecha de origen determinada para cada sector de los edificios, fue estimada de acuerdo con los datos obtenidos en el relevamiento, en los planos, y en la información legal y contable suministrada por la Sociedad. En los casos en los cuales se efectuaron mejoras o remodelaciones de significativa importancia en años posteriores a los de la construcción original, las mismas fueron ponderadas y se estableció un año de origen promedio ponderado.

Las vidas útiles futuras o expectativas se calcularon para cada uno de los sectores, en función de los materiales y tecnologías constructivas empleadas, y de su estado de conservación y mantenimiento actual. El detalle de los factores de estado, con sus correspondientes calificaciones y coeficientes de corrección fueron los siguientes:

- a. Buen estado general de mantenimiento, con desgaste acorde al uso y a la antigüedad del bien: 1,0
- b. Buen estado general de mantenimiento, pero con deterioro adicional, obsolescencia tecnológica y/o sin uso actual por razones operativas: 0,7
- c. Regular estado, necesitado de reparaciones y/o con grado de obsolescencia tecnológica avanzada: 0,4
- d. Mal estado de mantenimiento, conservando en forma reducida su condición de uso: 0,1
- e. Mal estado de mantenimiento, fuera del límite mínimo de su condición de uso, sin valor: 0,0

La expresión matemática empleada en el cálculo del coeficiente depreciatorio, es el método lineal corregido mediante factor de estado. Se establece que el valor del bien decrece en forma constante en función del tiempo, afectado por el coeficiente de corrección de acuerdo con el factor de estado.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

- **Metodología de Inventario y Valuación (Cont.)**

El coeficiente de depreciación (Cd) multiplicado por el Valor de Reemplazo a Nuevo, da lugar al Valor Residual Técnico o Valor Razonable de Mercado de los edificios.

Es conveniente destacar que esta tipología de valoración contempla la posibilidad de aplicar el concepto de valor de reemplazo, que permite considerar el valor necesario para adquirir un bien que reemplace de modo satisfactorio al que se está valuando. El planteo de un criterio de este tipo evita la sobrevaluación de determinados bienes donde la erogación necesaria para reponerlo (costo de reposición) pudiese ser sensiblemente mayor que el valor para obtener un bien de prestaciones similares (costo de reemplazo).

La depreciación de las partidas de *Propiedades, planta y equipos* 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 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31 DE MARZO DE 2015							
	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	299.155	-	575.589	2.943.720	5.716.820	1.702.965	7.725
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(93.459)
Bajas y reclasificaciones	(11.893.487)	(1.104.293)	(2.423)	-	(191.312)	(3.250)	-
Total al cierre	253.186.384	29.129.184	5.669.088	23.579.219	32.932.048	6.100.847	2.802.565
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	115.605.622	30.345.144	-	-	-	-	-
Total al cierre al 31 de Marzo 2015	368.792.006	59.474.328	5.669.088	23.579.219	32.932.048	6.100.847	2.802.565
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	(12.770.309)	-	5.751	-	-	(3.250)	-
Del ejercicio	4.735.697	-	391.154	1.378.902	3.513.703	689.369	19.327
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(78.913)
Acumuladas al cierre al 31 de Marzo 2015	22.706.113	-	2.834.423	10.930.695	20.501.292	3.816.654	2.706.922
Valor neto	346.085.893	59.474.328	2.834.665	12.648.524	12.430.756	2.284.193	95.643

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31 DE MARZO DE 2015							
	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	5.446.380	2.319.133	-	43.183.112	-	-	62.194.599
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(93.459)
Bajas y reclasificaciones	(37.451)	234.136	-	1.738.316	-	-	(11.259.764)
Total al Cierre	39.989.579	51.863.641	5.719.143	75.446.071	2.120.589	4.710.801	533.249.159
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	145.950.766
Total al cierre al 31 de Marzo de 2015	39.989.579	51.863.641	5.719.143	75.446.071	2.120.589	4.710.801	679.199.925
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	(5.139)	111.075	-	-	-	-	(12.661.872)
Del ejercicio	4.762.147	3.824.826	-	-	221.092	258.308	19.794.525
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(78.913)
Acumuladas al cierre al 31 de Marzo de 2015	23.191.588	13.673.770	5.719.143	-	810.673	3.900.480	110.791.753
Valor neto	16.797.991	38.189.871	-	75.446.071	1.309.916	810.321	568.408.172

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 por conversión	-	-	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 por conversión	-	-	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 por conversión	5.220	-	-	-	-	-	1.035.787
Bajas y reclasificaciones	202.306	22.321.715	-	(49.466.313)	-	434.138	(622.354)
Total al cierre al 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 por conversión	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 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 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 31/03/15
Sede INVAP en Bariloche	6.566.969	14.473.982	-	21.040.951
Mejoras Inmuebles de 3ros	12.393.427	15.099.596	4.833.896	32.326.919
Desarrollos en curso	6.032.186	13.609.534	(2.987.185)	16.654.535
En empresas controladas	269.745	-	-	269.745
Planta FAES	5.262.316	-	(108.395)	5.153.921
	30.524.643	43.183.112	1.738.316	75.446.071

	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 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS (cont.)
Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,
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					
Desarrollo de Ofertas y Otros Intangibles	7.595.390	7.090.366	(1.704.984)	(638.125)	12.342.647
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960
Marcas y patentes	45.818	107.118	-	-	152.936
Desarrollo Sistemas de Información	22.977.076	9.536.299	-	-	32.513.375
Desarrollos industriales	5.131.844	898.948	-	(1.846.711)	4.184.081
Desarrollos área espacial	18.464.947	16.711.497	-	-	35.176.444
Desarrollos área nuclear	6.371.158	5.338.002	-	(1.019.663)	10.689.497
Desarrollo segmento nuclear	10.995.450	-	-	-	10.995.450
Desarrollo área nuclear TERADI	4.942.111	-	-	-	4.942.111
TOTAL	77.473.754	39.682.230	(1.704.984)	(3.504.499)	111.946.501

RUBROS	Amortizaciones				Neto resultante 31/03/2015
	Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasificaciones del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES					
NO CORRIENTES					
Desarrollo de Ofertas y Otros Intangibles	(175.500)	219.375	(43.875)	-	12.342.647
Normas ISO-9000 / 14000	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	-	-	-	-	152.936
Desarrollo Sistemas de Información	(12.725.229)	57.229	(6.233.773)	(18.901.773)	13.611.602
Desarrollos industriales	-	-	-	-	4.184.081
Desarrollos área espacial	(765.548)	-	-	(765.548)	34.410.896
Desarrollos área nuclear	(1.628.773)	-	-	(1.628.773)	9.060.724
Desarrollo segmento nuclear	(4.398.180)	-	(1.649.317)	(6.047.497)	4.947.953
Desarrollo área nuclear TERADI	(988.422)	-	(741.317)	(1.729.739)	3.212.372
TOTAL	(21.631.612)	276.604	(8.668.282)	(30.023.290)	81.923.211

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
Por Comisión Fiscalizadora
ESTEBAN R. BASILE
 (Socio Gerente)
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.R.N. T° VIII - F° 38

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
 Vicepresidente

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
 08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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					
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					
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 \$ 39.682.230, en el ejercicio cerrado el 30/06/2014 fue de \$17.135.462, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2013 fue de \$19.520.397. 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 producción, comercialización o como otros egresos según las características y el destino específico del activo depreciado.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 31/03/2015, INVAP S.E. ha tenido una Ganancia Contable, antes de impuestos de \$ 91.324.669.

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 marzo de 2015 y el ejercicio finalizado en junio 2014 son los siguientes:

Estado consolidado del resultado:	31/03/15	30/06/14
Resultado del ejercicio antes de impuestos - Ganancia	91.324.669	135.347.743
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	<u>31.963.634</u>	<u>47.371.710</u>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	339.910	1.233.815
Subtotal	<u>32.303.544</u>	<u>48.605.525</u>
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	32.303.544	48.605.525
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del ejercicio	(17.779.473)	5.757.249
Impuesto determinado	<u>14.524.071</u>	<u>54.362.774</u>
Tasa media efectiva	35%	36%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 por el período intermedio de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015 es la siguiente:

Estado consolidado del resultado:	Saldo al	Movimientos del ejercicio	Saldo al
	30/06/2014		31/03/2015
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	7.655.181	333.210	7.988.391
Créditos diversos	3.374.512	42.526	3.417.038
Propiedades de inversión	(905.729)	-	(905.729)
Propiedades, planta y equipos	(39.187.857)	849.133	(38.338.724)
Activos Intangibles	385.078	482.226	867.304
Provisiones	244.166	133.886	378.052
Contratos de Construcción	(41.843.942)	(10.713.943)	(52.557.885)
Otros pasivos	(10.811.351)	(61.190.425)	(72.001.776)
Total	(81.089.942)	(70.063.387)	(151.153.329)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Moneda	Monto	Saldo al 31/03/2015
ACTIVO CORRIENTE EFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	U\$S	6.125.684	53.522.804
	Euros	55.764	525.361
	Reales	78.934	256.538
	AUD	6.209.592	42.073.093
	Bolivares V.	96.203	134.348
	LE	301.995	347.415
	Dinares	124.963.324	11.207.961
	Otras		58.809
TOTAL			108.126.329
CREDITOS POR VENTAS			
	U\$S	40.152.854	349.975.893
	AUD	171.768	1.163.814
	LE	9.914.174	11.405.266
SUB-TOTAL			362.544.973
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(2.080.660)	(18.135.032)
TOTAL			344.409.941
CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	U\$S	12.100.566	105.468.537
	Dinares	31.636.680	2.837.493
TOTAL			108.306.030
CREDITOS DIVERSOS			
	U\$S	20.342.147	171.866.472
	Euros	752.833	7.776.354
	Reales	5.189	16.865
	AUD	4.228	28.649
	Bolivares V.	52.729	73.636
	LE	1.244.774	1.431.988
	Dinares	28.117.747	2.521.881
	Otras		11.286
TOTAL			183.727.131
INVENTARIOS			
	U\$S	1.565.473	13.761.118
	Euros	637.008	6.001.315
TOTAL			19.762.433
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			764.331.864
ACTIVO NO CORRIENTE ACTIVOS FINANCIEROS			
	Reales	500	1.625
	Riales	500.000	1.174.055
TOTAL			1.175.680
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	AUD	13.205	89.468
	Dinares	68.803	6.175
TOTAL			95.643
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			1.271.323
TOTAL ACTIVO			765.603.187

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	Monto	Saldo al 31/03/2015
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES			
	U\$S	7.996.178	74.255.631
	Euros	1.131.535	10.807.632
	Reales	616.402	2.003.306
	AUD	6.092	41.276
	LE	179.842	206.891
	Dinares	3.244.605	291.009
	Riales	16.145	37.910
	Otras		163.524
TOTAL			87.807.179
ANTICIPOS DE CLIENTES			
	U\$S	72.249.622	585.712.563
	AUD	150.000	1.016.325
	Dinares	171.022.958	15.339.050
TOTAL			602.067.938
PASIVOS FINANCIEROS			
	U\$S	3.400.325	29.977.268
TOTAL			29.977.268
BENEFICIOS AL PERSONAL			
	AUD	24.197	163.948
	LE	593.503	682.766
	Dinares	1.606.033	144.045
TOTAL			990.759
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES			
	U\$S	31.769	279.945
	LE	130.484	150.108
	Dinares	162.000	14.530
TOTAL			444.583
TOTAL PASIVO CORRIENTE			721.287.727
PASIVO NO CORRIENTE			
PASIVOS FINANCIEROS			
	U\$S	9.461.654	83.413.940
TOTAL			83.413.940
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS			
	U\$S	6.928	61.049
TOTAL			61.049
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			83.474.989
TOTAL PASIVO			804.762.716

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 nueve meses finalizado el 31 de marzo 2015 (comparativo con 31/03/2014)		
	31/03/2015	31/03/2014
1. Existencias al comienzo del ejercicio	74.872.307	33.685.838
2. Compras e insumos del ejercicio	171.720.363	290.072.484
3. Gastos de Producción del ejercicio	821.356.121	585.175.786
SUBTOTAL	1.067.948.791	908.934.108
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(39.682.230)	(5.526.654)
5. Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(43.183.112)	(9.944.815)
6. Existencias al cierre del ejercicio	(105.444.900)	(48.744.168)
Costo de ejecución de los contratos	879.638.549	844.718.471

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 2015 (comparativo con 31/03/2014)		
	31/03/2015	31/03/2014
1. Existencias al comienzo del ejercicio	104.983.626	46.525.017
2. Compras e insumos del ejercicio	79.319.370	42.740.172
3. Gastos de Producción del ejercicio	258.796.868	207.319.049
SUBTOTAL	443.099.864	296.584.238
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(14.245.216)	(2.216.456)
5. Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(20.805.123)	(3.753.167)
6. Existencias al cierre del ejercicio	(105.444.900)	(48.744.168)
Costo de ejecución de los contratos	302.604.625	241.870.447

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/03/2015
Mano de obra	365.532.247	37.743.608	7.832.967	-	411.108.822
Materiales de uso general	1.046.441	1.190.937	211.274	-	2.448.652
Servicios de terceros	299.231.036	8.507.441	1.252.484	-	308.990.961
Servicios financieros y Seguros	16.268.417	1.996.789	309.265	-	18.574.471
Viajes	26.487.840	2.504.737	631.175	-	29.623.752
Inmuebles	69.395.454	4.211.589	688.427	-	74.295.470
Mantenimiento	4.897.658	440.712	67.283	-	5.405.653
Depreciaciones y amortizaciones	23.375.493	4.185.241	823.209	-	28.383.943
Capacitación e institucional	1.234.573	5.576.177	1.390.224	-	8.200.974
Impuestos y tasas	5.381.111	16.970.755	9.841.045	-	32.192.911
Gastos sucursales exterior	4.238.338	604.026	151.006	-	4.993.370
Donaciones	-	-	-	36.299	36.299
Otros gastos	4.267.513	3.258.402	3.049.429	668.465	11.243.809
Total del período	821.356.121	87.190.414	26.247.788	704.764	935.499.087

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2014					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/03/2014
Mano de obra	248.955.662	25.933.330	6.352.957	-	281.241.949
Materiales de uso general	880.516	1.246.171	302.566	-	2.429.253
Servicios de terceros	221.195.282	4.301.284	1.239.545	-	226.736.111
Servicios financieros y Seguros	10.948.868	324.913	92.818	-	11.366.599
Viajes	19.471.785	1.899.955	496.153	-	21.867.893
Inmuebles	49.007.553	4.899.760	1.179.057	-	55.086.370
Mantenimiento	2.727.290	238.336	53.117	-	3.018.743
Depreciaciones y amortizaciones	17.892.118	3.794.941	920.614	-	22.607.673
Capacitación e institucional	1.806.601	4.140.515	1.029.961	-	6.977.077
Impuestos y tasas	6.390.034	10.994.272	13.580.027	-	30.964.333
Gastos sucursales exterior	5.278.927	-	312.836	-	5.591.763
Donaciones	-	300	700	28.017	29.017
Otros gastos	621.150	2.832.778	4.692.965	1.265.732	9.412.625
Total del período	585.175.786	60.606.555	30.253.316	1.293.749	677.329.406

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO (Cont.)

13.2 Composición de gastos por naturaleza (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/03/2015
Mano de obra	130.130.573	13.322.914	2.965.754	-	146.419.241
Materiales de uso general	362.065	353.248	70.178	-	785.491
Servicios de terceros	67.372.096	2.886.558	328.968	-	70.587.622
Servicios financieros y seguros	9.034.256	172.688	65.394	-	9.272.338
Viajes	8.409.134	921.362	235.506	-	9.566.002
Inmuebles	26.183.634	1.291.732	215.733	-	27.691.099
Mantenimiento	2.000.407	186.645	29.169	-	2.216.221
Depreciaciones y amortizaciones	9.147.801	1.470.859	282.518	-	10.901.178
Capacitación e institucional	264.464	1.359.849	340.329	-	1.964.642
Impuestos y tasas	4.307.076	8.006.946	1.579.195	-	13.893.217
Gastos sucursales exterior	1.151.621	275.314	10.130	-	1.437.065
Donaciones	-	-	-	32.646	32.646
Otros gastos	433.741	1.187.472	490.426	127.100	2.238.739
Total del período	258.796.868	31.435.587	6.613.300	159.746	297.005.501

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/03/2014
Mano de obra	88.359.386	8.330.040	2.037.535	-	98.726.961
Materiales de uso general	166.640	336.960	81.236	-	584.836
Servicios de terceros	78.928.378	1.228.518	394.604	-	80.551.500
Servicios financieros y seguros	3.917.697	36.968	23.175	-	3.977.840
Viajes	6.686.125	577.069	153.643	-	7.416.837
Inmuebles	18.545.629	1.725.687	414.462	-	20.685.778
Mantenimiento	889.219	65.231	14.513	-	968.963
Depreciaciones y amortizaciones	7.904.353	1.135.842	280.175	-	9.320.370
Capacitación e institucional	841.602	1.190.121	297.294	-	2.329.017
Impuestos y tasas	(1.114.622)	4.545.521	2.663.357	-	6.094.256
Gastos sucursales exterior	1.573.492	-	-	-	1.573.492
Donaciones	-	300	700	20.008	21.008
Otros gastos	621.150	1.245.784	3.036.067	200.976	5.103.977
Total del período	207.319.049	20.418.041	9.396.761	220.984	237.354.835

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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 31 de marzo de 2015 y 30 de junio de 2014:

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			31/03/2015	30/06/2014
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Materiales	3.563.485	3.426.661
Compras	Black River Technology Ltd	Materiales	42.606.999	29.544.128
Ventas	Invap Ingeniería S.A.	Varios	58.772	14.255

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

	31/03/2015		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	75.253	-	-
Black River Technology Ltd	28.387.892	-	-
Invap do Brasil	-	-	2.302.936
Total de créditos	28.463.145	-	2.302.936
Deudas empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	-	327.195	-
Black River Technology Ltd	-	13.288.121	-
Total de pasivos	-	13.615.315	-

	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
Total de créditos	23.851.960	-	1.860.561
Deudas empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	-	1.025.939	-
Black River Technology Ltd	-	16.191.529	-
Total de pasivos	-	17.217.468	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 31 de marzo de 2015)				
	Nuclear	Tv Digital	Espacial	Otros
Ingresos por contratos de construcción	240.671.007	205.687.887	586.798.246	70.312.646
Costos de ejecución de los contratos	(202.775.162)	(171.990.797)	(446.940.818)	(57.931.772)
Resultado Bruto	37.895.845	33.697.090	139.857.428	12.380.874
Gastos de administración	(26.841.922)	(6.929.286)	(48.853.730)	(4.565.476)
Gastos de comercialización	(4.545.159)	(3.853.595)	(14.260.639)	(3.588.395)
Otros ingresos	4.083	-	27.764	738.783
Otros egresos	(60.201)	(65.450)	(181.772)	(397.341)
Resultados Financieros	(3.513.640)	(2.882.362)	(8.570.276)	(4.167.954)
Impuesto a las ganancias	(1.969.855)	(7.376.930)	(24.283.173)	1.326.414
Resultado del período	969.151	12.589.467	43.735.602	1.726.905
Otros resultados integrales	(223.449)	17.006	-	91.236.769
Ganancia Integral del período	745.702	12.606.473	43.735.602	92.963.674

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
(por el período intermedio finalizado al 31 de marzo de 2014)				
	Nuclear	Tv Digital	Espacial	Otros
Ingresos por contratos de construcción	143.512.462	482.087.891	428.372.380	34.446.854
Costo de ejecución de los contratos	(127.579.742)	(355.536.877)	(335.127.368)	(26.474.484)
Resultado Bruto	15.932.720	126.551.014	93.245.012	7.972.370
Gastos de administración	(18.138.716)	(6.328.139)	(33.571.257)	(2.568.443)
Gastos de comercialización	(3.799.633)	(12.788.567)	(11.336.465)	(2.328.651)
Otros ingresos	221.777	2.464	14.586	656.973
Otros egresos	(150.319)	(113.979)	(101.472)	(927.979)
Resultados Financieros	(8.693.560)	(24.752.498)	(23.793.254)	(10.019.874)
Impuesto a las ganancias	5.120.178	(28.935.080)	(8.443.732)	2.272.354
Resultado del período	(9.507.553)	53.635.215	16.013.418	(4.943.250)
Otros resultados integrales	(1.787.267)	44.880	-	2.366.096
Ganancia Integral del período	(11.294.820)	53.680.095	16.013.418	(2.577.154)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 31 de marzo de 2015:	
Empresa Argentina de Soluciones Satelitales	27,74%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	19,39%
• 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.

	31/03/2015	30/06/2014
Resultado Neto del período	59.135.904	86.683.380
Acciones en circulación	3.700	3.700
Utilidad neta por acción	15.983	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 08 de mayo de 2015.

CANEP, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 los contratos de fecha 30/11/2009 y 12/12/2012, 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 redeterminaciones de precios contractuales y recupero de mayores costos inherentes a los cierres. Las referidas reclamaciones se encuentran incluidas entre los ingresos de actividades ordinarias de los respectivos contratos en función al grado de certidumbre de las mismas.

NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

18.1 Avales y garantías recibidas

	31/03/2015	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	172.097	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)	16.549.843	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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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

	31/03/2015	30/06/2014
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato Mantenimiento TV Digital - Argentina	10.684.425	19.381.837
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato FABRICACIONES MILITARES – Radar 3D	-	946.859
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. I - Fases III y IV	-	4.238.439
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. II - Fase III	9.527.346	11.050.803
- Cesión Contrato CONAE-Implantación plataformas Lanzador Tronador II	17.969.083	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)	468.869	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)	872	966
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	\$	\$
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Pesos de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	16.230	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)	474.093	528.161
BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR	\$	\$
- Cesión Contrato FFAA-RPA SERIE 6 Fabricación 3er, 4to y 5to radar	-	26.860.731
- Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	165.349.547	124.760.137

NOTA 19 HECHOS POSTERIORES

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos con posterioridad al 31 de marzo de 2015 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 consolidados condensados al 31 de marzo de 2015 es el 08 de mayo de 2015.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015



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 31 de marzo de 2015, comparativo con el 30 de junio de 2014

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
ACTIVO			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.2-4.4-12	301.093.517	150.477.637
Créditos por ventas	3-4.2-4.4-12	522.261.229	401.620.239
Contratos de construcción	3-4.2-12	677.415.455	481.669.591
Créditos diversos	3-4.2-4.4-12	325.583.049	70.063.120
Inventarios	3-6-12	103.806.241	66.162.444
Total Activo Corriente		<u>1.930.159.491</u>	<u>1.169.993.031</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	17.698.007	16.892.981
Propiedades de inversión	3-7-10	6.742.384	3.310.585
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	566.390.514	377.670.068
Activos intangibles	3-9-10	80.954.114	54.542.045
Total Activo No Corriente		<u>671.785.019</u>	<u>452.415.679</u>
TOTAL ACTIVO		<u>2.601.944.510</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 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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
08/05/2015



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 31 de marzo de 2015, comparativo con el 30 de junio de 2014

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreeedores comerciales	3-4.2-4.4-12	153.579.750	157.722.920
Anticipos de clientes	3-4.2-4.4-12	1.141.035.806	491.321.803
Pasivos financieros	3-4.2-4.4	260.883.229	195.845.175
Beneficios al personal	3-4.2-4.4-12	106.051.375	96.775.057
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-4.4-12	20.762.467	42.383.993
Impuesto a las ganancias a pagar	3-4.2-4.4-11-12	-	26.863.835
Provisiones	3	5.893.531	16.895.649
Total Pasivo Corriente		1.688.206.158	1.027.808.432
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.4-12	183.413.940	84.636.386
Pasivos por impuestos diferido	3	151.276.243	81.079.250
Total Pasivo No Corriente		334.690.183	165.715.636
TOTAL PASIVO		2.022.896.341	1.193.524.068
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		37.000.000	37.000.000
Saldo por diferencia de conversión		(615.590)	5.455.486
Reserva legal		7.400.000	7.400.000
Otras reservas		476.127.855	292.345.776
Resultados no asignados		59.135.904	86.683.380
Total Patrimonio Neto		579.048.169	428.884.642
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		2.601.944.510	1.622.408.710

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
 Vicepresidente

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
 08/05/2015



Tecnología argentina para el mundo
 Domicilio Legal:
 Comandante Luis Piedrabuena 4950
 San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,
Comparativo con el 31 de marzo de 2014
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Ingresos por contratos de construcción	5	1.088.567.443	1.076.895.767
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(872.634.865)	(839.400.708)
Ganancia bruta		215.932.578	237.495.059
Gastos de administración	13.2	(84.483.534)	(58.226.753)
Gastos de comercialización	13.2	(21.600.823)	(27.184.176)
Otros ingresos	5.4	1.261.546	648.282
Otros egresos	13.2	(760.217)	(823.199)
Ganancia operativa		110.349.550	151.909.213
Costos financieros	4.3	(19.188.499)	(67.079.939)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		91.161.051	84.829.274
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	11	(32.025.147)	(29.703.466)
Ganancia del período		59.135.904	55.125.808
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(6.071.076)	623.709
Superávit de revaluación		97.098.699	-
Total		91.027.623	623.709
Resultado integral total del período		150.163.527	55.749.517
Ganancia por acción básica	15	15.983	14.899
Ganancia por acción diluida	15	15.983	14.899

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
 Vicepresidente

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
 08/05/2015



Tecnología argentina para el mundo
 Domicilio Legal:
 Comandante Luis Piedrabuena 4950
 San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015,
Comparativo con el 31 de marzo de 2014
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Ingresos por contratos de construcción	5	367.597.055	323.024.893
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(299.795.437)	(239.940.479)
Ganancia bruta		67.801.618	83.084.414
Gastos de administración	13.2	(30.357.224)	(19.407.078)
Gastos de comercialización	13.2	(5.240.081)	(8.316.649)
Otros ingresos	5.4	1.087.246	(219.911)
Otros egresos	13.2	(118.258)	(135.531)
Ganancia operativa		33.173.301	55.005.245
Costos financieros	4.3	(7.850.973)	(35.281.193)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		25.322.328	19.724.052
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	11	(8.843.596)	(6.901.671)
Ganancia del período		16.478.732	12.822.381
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		1.340.697	1.242.764
Superávit de revaluación		-	-
Total		1.340.697	1.242.764
Resultado integral total del período		17.819.429	14.065.145
Ganancia por acción básica	15	4.454	3.466
Ganancia por acción diluida	15	4.454	3.466

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
 Vicepresidente

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
 08/05/2015



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 INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015

(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 AGO 22/09/2014							
*Asignación a reserva facultativa	-	-	-	86.683.380	-	(86.683.380)	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	59.135.904	59.135.904
Otro resultado integral del período	-	(6.071.076)	-	97.098.699	-	-	91.027.623
Total al 31 de marzo de 2015	37.000.000	(615.590)	7.400.000	359.003.758	117.124.097	59.135.904	579.048.169

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General

Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente

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
08/05/2015

INVAP

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 INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo 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 2013	37.000.000	3.274.236	5.494.049	77.522.668	-	216.729.059	340.020.012
Distribución AGO 04/10/2013							
*Asignacion Reserva Legal	-	-	1.905.951	-	-	(1.905.951)	-
*Reserva Facultativa	-	-	-	97.699.011	117.124.097	(214.823.108)	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	55.125.808	55.125.808
Otro resultado integral del período	-	623.709	-	-	-	-	623.709
Total al 31 de marzo de 2014	37.000.000	3.897.945	7.400.000	175.221.679	117.124.097	55.125.808	395.769.529

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015



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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,
comparativo con el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2014**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Ganancia del período		59.135.904	55.125.808
Intereses e Impuesto a las ganancias	11	32.025.147	29.703.466
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		19.418.841	17.859.947
Depreciación propiedades de inversión		49	48
Amortización de activos intangibles		8.624.407	4.540.010
Bajas por robo/extravío de propiedades, planta y equipos		224.278	203.160
Revalúo de propiedades, planta y equipos, y propiedades de inversión		(52.283.915)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) en créditos por ventas		(120.640.990)	(14.142.546)
(Aumento) en contratos de construcción		(195.745.864)	(43.066.310)
(Aumento) / Disminución en créditos diversos		(255.519.929)	24.010.085
(Aumento) / Disminución en inventarios		(37.643.797)	2.390.232
(Disminución) en acreedores comerciales		(4.143.170)	(72.464.549)
Aumento en anticipos de clientes		649.714.003	120.969.851
Aumento en beneficios al personal		9.276.318	5.124.942
(Disminución) en impuestos y otros gravámenes		(21.621.526)	(4.285.467)
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(58.888.982)	(24.442.708)
(Disminución) en provisiones		(11.002.118)	(13.774.521)
Aumento en pasivos por impuestos diferidos		70.196.993	1.645.970
<u>Flujo neto de efectivo utilizado por las actividades operativas</u>		<u>91.125.649</u>	<u>89.397.418</u>
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u>			
(Disminución) en activos financieros		(805.026)	(2.413.033)
Pago por compras de propiedades de inversión		-	(2.866)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		3.250	-
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(62.416.049)	(36.194.896)
Pago por compras de activos intangibles		(35.036.476)	(5.115.679)
<u>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión</u>		<u>(98.254.301)</u>	<u>(43.726.474)</u>
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u>			
Aumento de préstamos bancarios y otros pasivos		163.815.608	80.930.780
<u>Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación</u>		<u>163.815.608</u>	<u>80.930.780</u>
<u>Flujo neto del efectivo del período</u>		<u>156.686.956</u>	<u>126.601.724</u>
Efectivo al inicio del período		150.477.637	71.449.429
Efecto de la diferencia de cambio no realizada		(6.071.076)	623.709
<u>Efectivo al final del ejercicio</u>	4.2	<u>301.093.517</u>	<u>198.674.862</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 31 de marzo de 2015, 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 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso

INVAP S.E es una empresa de tecnología dedicada al diseño y la construcción de sistemas tecnológicos complejos de nivel nacional e internacional y trabaja de forma sinérgica y en fluida interacción con el Sistema Nacional de Ciencia y Tecnología, clave para el desarrollo de la empresa. Desde su creación, ha desarrollado tecnología de avanzada en diferentes campos de la industria, la ciencia y los servicios, creando “paquetes tecnológicos” de alto

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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 sus habilidades técnicas y programáticas, han resultado fundamentales para satisfacer necesidades nacionales así como para insertarse en mercados externos.

Todos los proyectos cubren total o parcialmente las etapas de: estudios de factibilidad, desarrollo, diseño, ingeniería, abastecimiento, construcción, fabricación, montaje, integración y ensayos, puesta en marcha, operación, mantenimiento y servicio de postventa.

En el área nuclear es reconocida a nivel global como proveedor confiable 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 posee 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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), participa 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.

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 hidrocínicas 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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 separados condensados finalizados el 31 de marzo de 2015.

1.4 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.

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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.

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 31 de marzo de 2015 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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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 08 de Mayo de 2015 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 31 de marzo de 2015 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General

Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente

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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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 en actividad seguirán operando normalmente como negocio en marcha.

2.3 Nuevas normas, interpretaciones.

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 inician a partir del 1º de enero de 2016.

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

(3) Aplicables en los ejercicios que se inician a partir del 1º 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE
(Socio Gerente)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII - Fº 38



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 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 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),

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEP, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.)

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 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.)

Mejoras anuales a las NIIF (Cont.)

• **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. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a resultados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.)

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 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 removi6 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 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>31/03/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
ACTIVO		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	246.094	273.389
Caja moneda extranjera	1.525.838	1.190.887
Bancos moneda nacional	34.550.317	1.177.671
Bancos moneda extranjera	63.213.152	81.285.360
Inversiones en pesos	170.404.400	40.363.715
Inversiones en moneda extranjera	31.153.716	26.186.615
Total	<u>301.093.517</u>	<u>150.477.637</u>
<u>CREDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	178.183.937	232.056.338
Deudores por venta en moneda extranjera	332.054.905	157.132.229
Deudores por ventas en sucursales	12.569.080	13.452.588
Reembolsos exportación	17.588.339	16.208.069
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(18.135.032)	(17.228.985)
Total	<u>522.261.229</u>	<u>401.620.239</u>
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</u>		
En moneda nacional	569.109.425	420.216.388
En moneda extranjera	108.306.030	61.453.203
Total	<u>677.415.455</u>	<u>481.669.591</u>
<u>CREDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	26.151.124	5.249.896
Seguros pagados por adelantado	28.378.258	1.851.536
Depósitos en garantía	462.631	368.818
Anticipo proveedores moneda nacional	22.232.835	15.113.376
Anticipo proveedores moneda extranjera	204.076.377	34.823.386
Anticipo proveedores Sucursales	336.155	332.327
Previsión deudores incobrables	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	3.973.978	900.776
Derechos aduaneros	8.222.543	824.627
Otros créditos en moneda nacional	25.458.206	3.443.017
Otros créditos en moneda extranjera	2.977.602	1.792.337
Otras cuentas a cobrar Sucursales	3.719.999	5.769.683
Total	<u>325.583.049</u>	<u>70.063.120</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/03/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Mercaderías en tránsito U\$D	3.060.572	2.217.494
Mercaderías en tránsito Euros	6.001.315	66.367
Almacenes	586.298	4.195.127
Otros inventarios	94.158.056	59.683.456
Total	<u>103.806.241</u>	<u>66.162.444</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
B.R.T.	8.134.881	7.041.326
Invap Ingeniería	4.492.400	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.	1.174.055	1.083.785
Veng S.A.	3.006.425	3.006.425
Otros Activos financieros	10.000	-
Total	<u>17.698.007</u>	<u>16.892.981</u>
<u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u>		
Terrenos / Mejoras	6.742.384	3.310.585
Total	<u>6.742.384</u>	<u>3.310.585</u>
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	405.164.790	263.871.164
Muebles y útiles	2.697.841	2.584.108
Máquinas y herramientas	12.344.921	11.058.112
Instrumental	12.430.756	10.418.951
Rodados	1.759.581	1.173.045
Bienes de uso del exterior	95.643	121.791
Bienes de uso en leasing	1.309.916	1.531.008
Computación	16.553.638	16.041.507
Instalaciones	38.046.781	39.546.855
Mejoras en inmuebles de terceros	810.321	1.068.629
Obras en curso	75.176.326	30.254.898
Total	<u>566.390.514</u>	<u>377.670.068</u>
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Patentes	29.702	20.102
Marcas	123.234	25.716
Desarrollos	55.816.026	38.124.587
Software	13.611.602	10.251.847
Otros activos intangibles	11.373.550	6.119.793
Total	<u>80.954.114</u>	<u>54.542.045</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/03/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	53.360.137	90.294.464
En cuenta corriente moneda extranjera	99.680.437	66.406.873
En Sucursales	539.176	1.021.583
Total	<u>153.579.750</u>	<u>157.722.920</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	538.967.868	335.488.152
Anticipo de clientes en moneda extranjera	602.067.938	155.833.651
Total	<u>1.141.035.806</u>	<u>491.321.803</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	230.905.961	167.548.411
En moneda extranjera	29.977.268	28.296.764
Total	<u>260.883.229</u>	<u>195.845.175</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	26.390.609	20.977.033
Anses aportes y contribuciones	10.687.570	11.699.706
Obras sociales	2.864.737	3.233.307
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	1.472.433	4.630.865
Vacaciones	44.899.400	38.809.492
Otros pasivos sociales en moneda nacional	7.851.769	3.684.018
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	990.759	978.383
Sueldo Anual Complementario (SAC)	10.894.098	12.762.253
Total	<u>106.051.375</u>	<u>96.775.057</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	12.165.977	27.838.485
A.F.I.P.	7.739.419	13.807.167
Dirección General de Rentas	519.488	400.069
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	172.945	142.351
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	164.638	195.921
Total	<u>20.762.467</u>	<u>42.383.993</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/03/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	-	26.863.835
Total	-	26.863.835
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	-	12.453.529
Hogar de ancianos	-	1.200.000
Otras provisiones	2.785.579	516.700
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	3.107.952	2.725.420
Total	5.893.531	16.895.649
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	100.000.000	-
Pasivos financieros en moneda extranjera	83.413.940	84.636.386
Total	183.413.940	84.636.386
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido moneda nacional	151.276.243	81.079.250
Total	151.276.243	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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

se muestra en la nota 4.2.

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>31/03/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos para negociar	17.376.726	16.571.700
* Préstamos y partidas para cobrar	847.844.278	471.683.359
Pasivos medidos a costo amortizado	444.297.169	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>31/03/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Efectivo en moneda nacional	246.094	273.389
Efectivo en moneda extranjera	1.525.838	1.190.887
Depósitos en bancos - moneda nacional (1)	34.550.317	1.177.671
Depósitos en bancos - moneda extranjera	63.213.152	81.285.360
Inversiones - moneda nacional (2)	170.404.400	40.363.715
Inversiones - moneda extranjera (2)	31.153.716	26.186.615
Total	<u>301.093.517</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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 – Clase I**

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 de las Obligaciones Negociables Clase I:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.)

	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 12.500.000.

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: \$ 0 Millones

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.)

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: \$ 0 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: \$ 84 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: \$ 158,4 Millones

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.)

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)

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.)

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.)

- **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 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 Clase II 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. El Programa fue aprobado por el Directorio de la CNV el 04 de noviembre de 2014 bajo la resolución Nro. 17.546 y por la Gerencia de Emisoras de CNV el 11 de noviembre de 2014.

- **Segunda Emisión-Clase II**

Descripción de las condiciones de emisión

En el marco del Programa se resolvió y aprobó la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II por un total de \$ 150.000.000, mediante Acta de Directorio N° 589 del 22 de septiembre de 2014, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio aplicable, el cual fue aprobado por CNV el 13 de noviembre de 2014.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General

Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente

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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.)

A continuación se describen las principales condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables Clase II:

	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	\$ 8.172.167	\$ 141.827.833
Fecha de la emisión	05/12/2014	05/12/2014
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	05/12/2014	05/12/2018
Fecha de integración	Hasta 05/12/2014	Hasta 05/12/2014
Fecha de pago de intereses	05/03/2015 – 05/06/2015 – 05/09/2015 – 05/12/2015	05/03, 05/06, 05/09 y 05/12 desde la emisión hasta el 05/12/2018
Amortización	100% del valor nominal el 05/12/2015	12 cuotas trimestrales consecutivas y crecientes contadas desde el 05/03/2016 hasta el 05/12/2018. Cuotas 1 a 4 por el 6% cada una, Cuotas 5 a 8 por el 9% cada una y Cuotas 9 a 12 por el 10% cada una
Observaciones	Monto en circulación al cierre \$ 8.172.167. Con garantía patrimonial del emisor.	Monto en circulación al cierre \$ 141.827.833. Con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase II serán utilizados para: (i) capital de trabajo y (ii) para la inversión en activos físicos en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Suplemento de Precios aplicable.

Con fecha 19 de marzo de 2015, El Directorio aprobó el cumplimiento de la primera etapa de la aplicación de los fondos netos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II, por un monto de \$ 75.337.447 (Pesos Setenta y Cinco Millones Trescientos Treinta y Siete Mil Cuatrocientos Cuarenta y Siete) destinados a capital de trabajo, tal como lo establece el Suplemento de Precios.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.)

- *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 (Clase I - Serie II- largo plazo): Tasa Libor + 6 puntos con un piso de 7,5% anual.

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase II - Serie I): Tasa de interés 25,00% anual.

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase II - Serie II): Tasa Badlar + 3,85 puntos.

- 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 en pesos BICE nro. 9050: Tasa Badlar + 2,75 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%.

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 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 31 de marzo de 2015 y 30 de junio de 2014 eran los siguientes:

	31/03/2015	30/06/2014
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial.	-	-

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:

	31/03/2015	30/06/2014
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	872.623	291.574
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresado en pesos).	-	1.418.457

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 período, para cada clase de activos financieros:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.)

Préstamos y partidas por cobrar	31/03/2015	30/06/2014
Saldo al inicio	17.635.644	10.745.589
Deterioros del período	-	2.104.825
Utilización del período	(508.888)	(288.908)
Diferencia de Cambio	1.414.935	5.074.138
Saldo al final del período	18.541.691	17.635.644
Importe bruto	1.414.935	7.178.963
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del período	-	-
Importe neto	1.414.935	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:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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:

- Mantenidos para negociar:

PLAZOS FIJOS	31/03/2015	30/06/2014
0 a 3 meses	-	19.594.054
3 a 6 meses	21.426.734	4.242.192
Total	21.426.734	23.836.246

FONDOS DE INVERSION	31/03/2015	30/06/2014
0 a 3 meses	180.131.382	40.363.715
3 a 6 meses	-	2.350.369
Total	180.131.382	42.714.084

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	31/03/2015	30/06/2014
Vencido	424.932.717	233.135.332
0 a 3 meses	84.470.123	149.853.246
3 a 6 meses	-	-
6 meses a 1 año	-	-
1 a 3 años	12.858.389	18.631.661
Total	522.261.229	401.620.239

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.):

- Préstamos y partidas por cobrar (Cont.):

CREDITOS DIVERSOS	31/03/2015	30/06/2014
Vencido	2.665.421	19.346.451
0 a 3 meses	123.550.020	29.464.548
3 a 6 meses	34.975.109	18.585.759
6 meses a 1 año	140.406.740	1.948.865
1 a 3 años	23.932.312	645.053
3 a 5 años	45.084	64.081
Más de 5 años	8.363	8.363
Total	325.583.049	70.063.120

Pasivos financieros

- Pasivos medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	31/03/2015	30/06/2014
Vencido	108.925.031	77.231.336
0 a 3 meses	44.197.426	78.962.582
3 a 6 meses	411.617	110.545
6 meses a 1 año	-	1.418.457
1 a 3 años	45.676	-
Total	153.579.750	157.722.920

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.):

ANTICIPOS DE CLIENTES	31/03/2015	30/06/2014
0 a 3 meses	385.091.454	172.993.212
3 a 6 meses	139.745.124	39.300.882
6 meses a 1 año	143.579.284	116.871.761
1 a 3 años	472.619.944	162.155.948
Total	1.141.035.806	491.321.803

PRESTAMOS BANCARIOS	31/03/2015	30/06/2014
0 a 3 meses	33.157.544	45.277.557
3 a 6 meses	25.387.665	13.163.749
6 meses a 1 año	50.691.835	26.327.497
1 a 3 años	65.130.374	77.502.100
3 a 5 años	-	162.190
Total	174.367.418	162.433.093

DEUDAS FINANCIERAS	31/03/2015	30/06/2014
0 a 3 meses	2.512.252	2.619.572
3 a 6 meses	1.321.928	2.495.746
6 meses a 1 año	-	-
Total	3.834.180	5.115.318

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.):

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	31/03/2015	30/06/2014
0 a 3 meses	14.211.209	-
3 a 6 meses	2.704.362	11.283.150
6 meses a 1 año	27.701.837	10.165.000
1 a 3 años	123.829.813	40.660.000
3 a 5 años	97.648.350	40.660.000
Más de 5 años	-	10.165.000
Total	266.095.571	112.933.150

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	31/03/2015	30/06/2014
Vencido	65.068	6.987.655
0 a 3 meses	14.164.191	14.835.006
3 a 6 meses	2.878.657	5.283.484
6 meses a 1 año	3.111.237	11.095.525
1 a 3 años	543.314	4.182.323
Total	20.762.467	42.383.993

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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	31/03/2015	30/06/2014
3 a 6 meses	-	26.863.835
6 meses a 1 año	-	-
Total	-	26.863.835

BENEFICIOS AL PERSONAL	31/03/2015	30/06/2014
Vencido	36.770.264	28.232.593
0 a 3 meses	48.137.379	49.689.719
3 a 6 meses	11.304.427	1.245.667
6 meses a 1 año	9.271.467	16.641.114
1 a 3 años	567.838	965.964
Total	106.051.375	96.775.057

4.3 Estado del 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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015 (comparativo con el mismo período del 2014), relacionadas con los activos y pasivos financieros:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 integral del período (Cont.)

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

	31/03/2015	31/03/2014
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	10.081.406	2.691.631
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	8.318.126	2.148.628
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	(55.932.538)	(38.686.405)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(903.332)	(485.681)
Ganancias o pérdidas netas por revalúo o deterioro de activos financieros	19.247.839	(32.748.112)
Total	(19.188.499)	(67.079.939)

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 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.)

	31/03/2015	30/06/2014
Activos financieros		
<u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u>		
Efectivo en moneda nacional	246.094	273.389
Efectivo en moneda extranjera	1.525.838	1.190.887
Depósitos en bancos - moneda nacional	34.550.317	1.177.671
Depósitos en bancos - moneda extranjera	63.213.152	81.285.360
Inversiones - moneda nacional	170.404.400	40.363.715
Inversiones - moneda extranjera	9.726.982	2.350.369
<u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</u>		
Plazos fijos	21.426.734	23.836.246
<u>Préstamos y partidas por cobrar</u>		
Créditos comerciales	522.261.229	401.620.239
<u>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</u>		
Otras cuentas por cobrar	325.583.049	70.063.120
Total	<u>1.148.937.795</u>	<u>622.160.996</u>

	31/03/2015	30/06/2014
Pasivos financieros		
<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>		
Obligaciones negociables	266.095.571	112.933.150
Préstamos bancarios	174.367.418	162.433.093
Deudas financieras	3.834.180	5.115.318
<u>Acreeedores comerciales</u>		
	153.579.750	157.722.920
<u>Anticipos de clientes</u>		
	1.141.035.806	491.321.803
Total	<u>1.738.912.725</u>	<u>929.526.284</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General

Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente

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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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.)

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 31/03/2015	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
<u>Activos financieros</u>				
Inversiones - moneda nacional	170.404.400	170.404.400	-	-
Inversiones - moneda extranjera	9.726.982	9.726.982	-	-
<u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</u>				
Plazos fijos	21.426.734	21.426.734	-	-
<u>Pasivos financieros</u>				
<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>				
Obligaciones negociables	266.095.571	266.095.571	-	-
Préstamos bancarios	174.367.418	174.367.418	-	-
Deudas financieras	3.834.180	3.834.180	-	-
<u>Acreeedores comerciales</u>	153.579.750	153.579.750	-	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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>	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 período:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 31/03/2015					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
3362	510.472,16	USD	20/12/2013	325.636,88	184.835,28
3376	833.810,20	USD	17/01/2014	-	833.810,20
3391	728.333,52	USD	24/02/2014	728.333,52	-
3424	838.190,50	USD	16/05/2014	146.539,80	691.650,70
3444	1.096.412,52	USD	18/06/2014	-	1.096.412,52
3525	315.122,15	USD	02/09/2014	29.650,95	285.471,20
3526	621.221,79	USD	03/09/2014	8.819,76	612.402,03
35271	137.499,75	Euros	03/09/2014	97.271,20	40.228,55
36091	269.528,40	USD	23/12/2014	16.182,00	253.346,40
3646	125.932,38	USD	02/02/2015	-	125.932,38
Totales	5.476.523,37			1.352.434,11	4.124.089,26

CDI BANCO GALICIA 31/03/2015					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
88606	253.009,03	Euros	24/10/2014	29.507,94	223.501,09
88609	303.982,33	USD	30/10/2014	15.121,50	288.860,83
82216	132.529,63	Euros	12/11/2014	-	132.529,63
209187	1.147.744,65	USD	02/03/2015	-	1.147.744,65
Totales	1.837.265,64			44.629,44	1.792.636,20

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 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



ESTEBAN R. BASILE
(Socio Gerente)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII - Fº 38



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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:

	31/03/2015	30/06/2014
Activos financieros	-	-
Pasivos financieros vinculados	-	-

- *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:

	31/03/2015	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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION 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:

	31/03/2015	31/03/2014
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el ejercicio.	1.088.567.443	1.076.895.767
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 de construcción 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	31/03/2015	31/03/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	1.874.313.869	1.564.771.260
Cantidad acumulada de costos incurridos	1.276.739.562	1.012.659.424
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	221.212.543	208.432.773
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	4.813.375	4.619.645

Proyectos segmento Aeroespacial y Gobierno	31/03/2015	31/03/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.856.613.897	2.049.954.145
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.149.423.233	1.656.333.352
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	142.969.086	163.301.941
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	8.045.013	15.144.462

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION 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	31/03/2015	31/03/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.979.294.672	2.680.117.948
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.670.930.465	2.450.045.024
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	119.488.655	142.807.079
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	-

Proyectos otros segmentos menores	31/03/2015	31/03/2014
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	418.850.135	289.768.150
Cantidad acumulada de costos incurridos	294.753.927	229.159.711
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	657.365.522	31.101.040
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	6.776.804

5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

La Sociedad posee contratos de construcción de naturaleza onerosa en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 0,21% de los ingresos del período.

5.4 Información sobre los otros ingresos

Los ingresos operativos diversos contenidos en los presentes estados se corresponden con recupero de gastos devengados, obtención de bonos fiscales, venta de bienes de uso, resultados por inversiones permanentes y otros ingresos menores.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION Y OTRAS INGRESOS ORDINARIOS (Cont.)

5.4 Información sobre los otros ingresos (Cont.)

El detalle de los mismos es el siguiente:

Concepto	Por el período de nueve meses finalizado el	
	31/03/2015	31/03/2014
Recupero de gastos devengados	28.948	61.587
<u>Resultado en inversiones permanentes:</u>		
- Resultado empresas controladas	490.916	(247.518)
Bonos fiscales Proyectos ANPCyT	371.970	-
Resultado venta bienes de uso	361.851	-
Otros ingresos menores	7.861	834.213
Total	1.261.546	648.282
Concepto	Por el período de tres meses finalizado el	
	31/03/2015	31/03/2014
Recupero de gastos devengados	11.066	30.502
<u>Resultado en inversiones permanentes:</u>		
- Resultado empresas controladas	338.006	(247.518)
Bonos fiscales Proyectos ANPCyT	371.970	-
Resultado venta bienes de uso	361.851	-
Otros ingresos menores	4.353	(2.895)
Total	1.087.246	(219.911)

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 6 INVENTARIOS (Cont.)

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

Concepto	31/03/2015	30/06/2014
Mercaderías en tránsito	9.061.887	2.283.861
Almacenes	586.298	4.195.127
Otros inventarios	94.158.056	59.683.456
Total	103.806.241	66.162.444

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).

La Sociedad utilizó como costo atribuido, exclusivamente del rubro inmuebles de "Propiedades 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 atribuido, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiere.

En este estado financiero la Sociedad, debido a que la evolución de la situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles ha sufrido variaciones significativas entre la fecha de revalúo inicial y la actual, realizó un nuevo revalúo técnico, el cual representó un incremento de las propiedades de inversión de \$ 3.431.848.

En la Nota 8 se detallan los aspectos más importantes relacionados con el revalúo técnico realizado en el presente período, que incluye además la revaluación de los inmuebles incluidos en el rubro Propiedades, planta y equipo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN (Cont.)

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 mejoras mantenidas para obtener o para resguardo de capital, o ambos.

Los terrenos no se deprecian. La vida útil estimada de las mejoras 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.

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:

	31/03/2015	30/06/2014
Valor razonable de las propiedades de inversión	6.742.384	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 por Revalúo	Saldo al cierre	Depreciaciones				Valor residual neto al 31/03/2015
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
PROPIEDADES DE INVERSIÓN								
Terrenos / Red de gas	3.310.905	3.431.848	6.742.753	320	-	49	369	6.742.384
Total	3.310.905	3.431.848	6.742.753	320	-	49	369	6.742.384
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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Tal lo indicado en la Nota 7.3 de los estados financieros, la Sociedad, debido a que la evolución de la situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles ha sufrido variaciones significativas entre la fecha de revalúo inicial y la actual, realizó un nuevo revalúo técnico, el cual representó un incremento de los inmuebles del rubro propiedades, planta y equipo de \$ 145.950.766.

La Sociedad, mediante Acta de Directorio 595 de fecha 04.12.2014 autorizó la realización de este nuevo revalúo técnico, el cual fue realizado por Integra Servicios S.R.L., emitiendo el correspondiente Informe ejecutivo de evaluación al 31.12.2014, suscripto por el Ing. Guillermo Wassermann (M.P. N° 0004661).

El informe emitido indica que el fair value de los bienes inmuebles al 31 de diciembre de 2014, alcanzados por el revalúo técnico, asciende a \$ 413.952.400, el cual fue incluido como nuevo valor razonable de dichos bienes, incluido en el rubro Propiedades de Inversión y en el rubro Propiedades, planta y equipo, medidos en base al modelo de revaluación adoptado.

Dicho informe incluye, no solo el Certificado de Valor del revalúo realizado, sino también los objetivos y alcances del mismo, el enfoque de valuación adoptado, que se describe más adelante, y la metodología de inventario y valuación utilizada, en un todo de acuerdo con las indicaciones dadas por la dirección de la Sociedad, a los efectos que no originen una limitación en el alcance de las tareas explicitadas por la Comisión Fiscalizadora en sus informes sobre los estados financieros que lo incluyan, o por la auditoría externa en sus informes de auditoría sobre tales estados.

La técnica de valuación que describe el método de valuación adoptado para la utilización de "valor razonable", contempla la aplicación de mecanismos de monitoreo y confirmación a nivel gerencial de que dicha política contable es aplicada en la preparación de los estados financieros.

A continuación se consideran los aspectos más importantes del revalúo técnico realizado:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

• **Enfoque de Valuación**

Los bienes fueron considerados como integrantes de una "empresa en marcha", instalados armónicamente y generando utilidades en cantidad suficiente para absorber su depreciación y los otros costos necesarios para la obtención de ingresos. El valor determinado para cada uno de ellos se considera válido siempre y cuando el bien se mantenga en operación en la misma empresa y en condiciones similares a aquellas en que operaba a la fecha de valuación. Los enfoques de valuación adoptados fueron según cada caso, "Criterio de Mercado" o "Criterio de Costo".

El **Criterio de mercado** (o antecedentes de compra venta) postula que un comprador informado no pagará más por un bien que el costo de adquirir otro existente con iguales características sustitutivas. El método de trabajo consiste en:

- Desarrollar un relevamiento del bien sujeto a valuación, incluyendo todas las especificaciones técnicas relevantes;
- Recopilar antecedentes de mercado sobre ventas recientes u ofertas actuales de otros bienes semejantes al sujeto de valuación;
- Estimar el ajuste adecuado para trasladar cada antecedente de mercado a un valor referencial para el bien sujeto de valuación;
- Determinar el valor del bien en base al análisis comparativo de los antecedentes ajustados.

El **Criterio de costo** postula que un comprador informado no pagará más por un bien que el costo de reproducir o construir otro con iguales características sustitutivas. El método de trabajo consiste en:

- Desarrollar un relevamiento del bien sujeto a valuación, incluyendo todas las especificaciones técnicas relevantes;
- Determinar su costo de reemplazo a nuevo, es decir, el costo de construir o adquirir otro bien nuevo, concebido con tecnología moderna, con igual capacidad de servicio que tenía el bien sujeto a valuación cuando era nuevo;
- Estimar la depreciación por conceptos de deterioro por antigüedad y de obsolescencia del bien en su estado actual;

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

• **Enfoque de Valuación (Cont.)**

- Determinar el valor del bien como diferencia entre costo de reemplazo a nuevo y la depreciación acumulada hasta la fecha.

A fin de asegurar una clara interpretación, se detallan a continuación otros conceptos de valor razonable adoptados como premisas de valuación:

c. Valor Razonable de Mercado

Es el precio al que el bien podría cambiar de propietario, efectuándose la transacción entre un comprador interesado, y un vendedor también deseoso de vender, estando ambos razonablemente bien informados de todos los hechos pertinentes, y sin que ni uno ni otro esté obligado a comprar o vender.

Por otra parte, al tratarse de un valor de mercado, se supone un escenario en el cual tanto el comprador como el vendedor están dispuestos a efectuar la transacción, en una negociación directa, en la que las partes actúan con conocimiento, prudencia, y sin coacción.

d. Valor de Reemplazo a Nuevo

Es el costo de reemplazar el bien por otro de capacidad equivalente, nuevo y sin uso, incluyendo su montaje o construcción. Dicho costo se establece sobre la base de un análisis de los costos de materiales, mano de obra, gastos generales y utilidad del constructor o fabricante, impuestos y otras gabelas, cuando se trata de construcciones o instalaciones. Significa reemplazar al bien por otro nuevo no necesariamente idéntico, sino concebido bajo criterios técnico-funcionales más modernos. Puede implicar, en algunos casos, cambios en los materiales, diseño y tecnología.

• **Metodología de Inventario y Valuación**

En la primera etapa del revalúo se realizó el inventario de los bienes inmuebles alcanzados, mediante una inspección "in situ", que estuvo a cargo del revaluador. La tarea comprendió la verificación de la existencia física de los activos, el relevamiento de sus principales características constructivas y técnicas, y la determinación del estado de conservación y uso de los bienes inmuebles. En el caso de los terrenos, se recabó información de cada una de las parcelas alcanzadas, comprendiendo su ubicación, dimensiones, superficies, y

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

• **Metodología de Inventario y Valuación (Cont.)**

zonificación municipal. La misma fue obtenida de las escrituras de compra, planos, y de los datos disponibles. Los mismos fueron verificados en el lugar, pero sin efectuar mediciones ni tareas de agrimensura.

Para los edificios se realizó el relevamiento sobre la base de una subdivisión de las obras civiles en zonas de características constructivas homogéneas. Para cada una de las áreas se ejecutó un modelo de estimación, con el objeto de establecer el valor unitario por metro cuadrado del sector. Incluye el costo de los materiales, más la parte proporcional de la mano de obra, maquinarias, beneficio del constructor, gastos generales, impuestos y todo gasto directo o indirecto en que se incurre durante la construcción.

La información obtenida en el relevamiento fue complementada mediante el análisis de documentación relacionada suministrada por la Sociedad. Una vez completado el relevamiento físico, se realizó la búsqueda de antecedentes de mercado, que se efectuó teniendo en cuenta ofrecimientos de venta de otras fracciones e inmuebles con ubicaciones y características comparables con la de los terrenos y edificios a valuar.

Los valores obtenidos fueron ajustados mediante la aplicación de coeficientes de corrección por ubicación, tamaño, forma, servicios disponibles, zonificación, mejoras o demoliciones, y también considerando los márgenes de negociación entre el precio de oferta y el de efectiva realización.

Los coeficientes utilizados se basaron en los siguientes items:

- a. Ubicación: contempla la zonificación, calidad de accesos y cercanía a avenidas.
- b. Tamaño: pondera el tamaño del terreno.
- c. Frente: tiene en cuenta la relación frente-fondo, la cota de nivel de la fracción y si se encuentra en zona inundable.
- d. Servicios: pondera la presencia de los servicios públicos disponibles.
- e. Superficie construida: tiene en cuenta la magnitud de la superficie cubierta construida (si existe) sobre el terreno, sus posibilidades de uso y su estado de conservación, o la presencia de edificaciones a demoler.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

• **Metodología de Inventario y Valuación (Cont.)**

- f. Oferta de venta: este coeficiente refleja si el antecedente es una oferta de venta, sujeta a negociaciones que normalmente reducen el valor, o una operación concretada.

Para los edificios de la SEDE, los conceptos componentes de los valores de reemplazo a nuevo considerados en la presente valuación fueron los siguientes:

- Costos directos de materiales de construcción y mano de obra de ejecución.
- Costos directos de maquinarias y equipos empleados en la construcción.
- Costos indirectos, gastos administrativos, seguros, e imprevistos.
- Utilidad o beneficio de la empresa constructora.
- Costos de proyecto y dirección de obra.

Para la obtención de los precios básicos de materiales, mano de obra y equipos, se utilizaron algunas de las siguientes fuentes:

- Consultas de precios con fabricantes y/o proveedores.
- Análisis de la información suministrada por INVAP, relacionada con los certificados de obras de las distintas unidades alcanzadas.
- Publicaciones especializadas.
- Análisis de información de archivo existente en Integra Consultores.

Para los restantes conceptos: costos indirectos, seguros, imprevistos, beneficio y proyecto y dirección de obra, sus respectivos valores se obtuvieron a través de la aplicación de porcentajes sobre los precios básicos, provenientes de estándares habitualmente utilizados en la construcción y en la valuación de inmuebles.

Los costos de reemplazo a nuevo obtenidos con la metodología expuesta, fueron depreciados para dar lugar a los correspondientes valores razonables de mercado. En los factores depreciatorios se consideró la antigüedad de cada inmueble, su vida residual probable, las condiciones de uso, su estado de conservación y mantenimiento, y la obsolescencia tecnológica y funcional.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

• **Metodología de Inventario y Valuación (Cont.)**

La fecha de origen determinada para cada sector de los edificios, fue estimada de acuerdo con los datos obtenidos en el relevamiento, en los planos, y en la información legal y contable suministrada por la Sociedad. En los casos en los cuales se efectuaron mejoras o remodelaciones de significativa importancia en años posteriores a los de la construcción original, las mismas fueron ponderadas y se estableció un año de origen promedio ponderado.

Las vidas útiles futuras o expectativas se calcularon para cada uno de los sectores, en función de los materiales y tecnologías constructivas empleadas, y de su estado de conservación y mantenimiento actual. El detalle de los factores de estado, con sus correspondientes calificaciones y coeficientes de corrección fueron los siguientes:

- a. Buen estado general de mantenimiento, con desgaste acorde al uso y a la antigüedad del bien: 1,0
- b. Buen estado general de mantenimiento, pero con deterioro adicional, obsolescencia tecnológica y/o sin uso actual por razones operativas: 0,7
- c. Regular estado, necesitado de reparaciones y/o con grado de obsolescencia tecnológica avanzada: 0,4
- d. Mal estado de mantenimiento, conservando en forma reducida su condición de uso: 0.1
- e. Mal estado de mantenimiento, fuera del límite mínimo de su condición de uso, sin valor: 0,0

La expresión matemática empleada en el cálculo del coeficiente depreciatorio, es el método lineal corregido mediante factor de estado. Se establece que el valor del bien decrece en forma constante en función del tiempo, afectado por el coeficiente de corrección de acuerdo con el factor de estado.

El coeficiente de depreciación (Cd) multiplicado por el Valor de Reemplazo a Nuevo, da lugar al Valor Residual Técnico o Valor Razonable de Mercado de los edificios.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

• Metodología de Inventario y Valuación (Cont.)

Es conveniente destacar que esta tipología de valoración contempla la posibilidad de aplicar el concepto de valor de reemplazo, que permite considerar el valor necesario para adquirir un bien que reemplace de modo satisfactorio al que se está valuando. El planteo de un criterio de este tipo evita la sobrevaluación de determinados bienes donde la erogación necesaria para reponerlo (costo de reposición) pudiese ser sensiblemente mayor que el valor para obtener un bien de prestaciones similares (costo de reemplazo).

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 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31 DE MARZO DE 2015							
	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	299.155	-	452.643	2.607.750	5.716.820	1.168.884	7.725
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(93.459)
Bajas y reclasificaciones	(11.893.487)	(1.104.293)	(2.423)	-	(191.312)	(3.250)	-
Total al cierre	252.728.131	29.119.109	5.295.385	22.951.730	32.932.048	5.333.676	2.802.565
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	115.605.622	30.345.144	-	-	-	-	-
Total al cierre al 31 de Marzo de 2015	368.333.753	59.464.253	5.295.385	22.951.730	32.932.048	5.333.676	2.802.565
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	(12.770.309)	-	5.751	-	-	(3.250)	-
Del ejercicio	4.728.824	-	330.736	1.320.941	3.513.703	582.348	19.327
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(78.913)
Acumuladas al cierre al 31 de Marzo de 2015	22.633.216	-	2.597.544	10.606.809	20.501.292	3.574.095	2.706.922
Valor neto	345.700.537	59.464.253	2.697.841	12.344.921	12.430.756	1.759.581	95.643

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31 DE MARZO DE 2015							
	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	5.252.201	2.191.582	-	43.183.112	-	-	60.879.872
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(93.459)
Bajas y reclasificaciones	(37.451)	234.136	-	1.738.316	-	-	(11.259.764)
Total al cierre	39.522.781	51.695.645	5.719.143	75.176.326	2.120.589	4.710.801	530.107.929
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	145.950.766
Total al cierre al 31 de Marzo de 2015	39.522.781	51.695.645	5.719.143	75.176.326	2.120.589	4.710.801	676.058.695
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	(5.139)	111.075	-	-	-	-	(12.661.872)
Del ejercicio	4.707.758	3.814.717	-	-	221.092	258.308	19.497.754
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	(78.913)
Acumuladas al cierre al 31 de Marzo de 2015	22.969.143	13.648.864	5.719.143	-	810.673	3.900.480	109.668.181
Valor neto	16.553.638	38.046.781	-	75.176.326	1.309.916	810.321	566.390.514

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
 Vicepresidente



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
 08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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	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
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	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
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-
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
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	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)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 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 31/03/15
Sede INVAP en Bariloche	6.566.969	14.473.982	-	21.040.951
Mejoras Inmuebles de 3ros	12.393.427	15.099.596	4.833.896	32.326.919
Desarrollos en curso	6.032.186	13.609.534	(2.987.185)	16.654.535
Planta FAES	5.262.316	-	(108.395)	5.153.921
	30.254.898	43.183.112	1.738.316	75.176.326

	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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

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					
Desarrollo de Ofertas y Otros Intangibles	6.119.793	7.070.366	(1.816.609)	-	11.373.550
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960
Marcas y patentes	45.818	107.118	-	-	152.936
Desarrollo Sistemas de Información	22.977.076	9.536.299	-	-	32.513.375
Desarrollos industriales	5.131.844	898.948	-	(1.846.711)	4.184.081
Desarrollos área espacial	18.464.947	16.711.497	-	-	35.176.444
Desarrollos área nuclear	6.371.158	5.338.002	-	(1.019.663)	10.689.497
Desarrollo segmento nuclear	10.995.450	-	-	-	10.995.450
Desarrollo área nuclear TERADI	4.942.111	-	-	-	4.942.111
TOTAL	75.998.157	39.662.230	(1.816.609)	(2.866.374)	110.977.404

RUBROS	Amortizaciones				Neto resultante 31/03/2015
	Acumuladas al Inicio	Bajas/ Reclasificaciones del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES					
Desarrollo de Ofertas y Otros Intangibles	-	-	-	-	11.373.550
Normas ISO-9000 / 14000	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	-	-	-	-	152.936
Desarrollo Sistemas de Información	(12.725.229)	57.229	(6.233.773)	(18.901.773)	13.611.602
Desarrollos industriales	-	-	-	-	4.184.081
Desarrollos área espacial	(765.548)	-	-	(765.548)	34.410.896
Desarrollos área nuclear	(1.628.773)	-	-	(1.628.773)	9.060.724
Desarrollo segmento nuclear	(4.398.180)	-	(1.649.317)	(6.047.497)	4.947.953
Desarrollo área nuclear TERADI	(988.422)	-	(741.317)	(1.729.739)	3.212.372
TOTAL	(21.456.112)	57.229	(8.624.407)	(30.023.290)	80.954.114

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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					
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					
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 \$ 39.662.230, en el ejercicio cerrado el 30/06/2014 fue de \$16.756.462, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2013 fue de \$17.472.897. Se mantienen en este rubro aquellos con capacidad demostrable de generar beneficios económicos futuros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

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 producción, comercialización o como otros egresos según las características y el destino específico 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 31/03/2015, INVAP S.E. ha tenido su Ganancia Contable, antes de impuestos por \$91.161.051.

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 marzo de 2015 y el ejercicio finalizado en junio de 2014 son los siguientes:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 11 IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

Estado separado del resultado:	31/03/2015	30/06/14
Resultado del ejercicio antes de impuestos - Ganancia	91.161.051	135.312.903
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	31.906.368	47.359.516
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	118.779	1.270.007
Subtotal	32.025.147	48.629.523
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	32.025.147	48.629.523
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del ejercicio	(17.913.079)	5.767.941
Impuesto determinado	14.112.068	54.397.464
Tasa media efectiva	35%	36%

La evolución del saldo por impuesto diferido por el período intermedio de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015 es la siguiente:

Estado separado del resultado:	Saldo al 30/06/2014	Movimientos del ejercicio	Saldo al 31/03/2015
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	7.655.181	317.117	7.972.298
Créditos diversos	3.374.512	-	3.374.512
Propiedades de inversión	(905.729)	-	(905.729)
Propiedades, planta y equipos	(39.187.857)	849.133	(38.338.724)
Activos Intangibles	385.078	356.882	741.960
Provisiones	244.166	133.886	378.052
Contratos de Construcción	(41.843.942)	(10.713.943)	(52.557.885)
Otros pasivos	(10.800.659)	(61.140.068)	(71.940.727)
Total	(81.079.250)	(70.196.993)	(151.276.243)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General

Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente

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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Moneda	Monto	Saldo al 31/03/2015
ACTIVO CORRIENTE EFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	U\$S	4.755.892	41.452.359
	Euros	55.764	525.361
	Reales	28.726	93.360
	AUD	6.209.592	42.073.093
	Bolivares V.	96.203	134.348
	LE	301.995	347.415
	Dinares	124.963.324	11.207.961
	Otras		58.809
TOTAL			95.892.706
CREDITOS POR VENTAS			
	U\$S	40.115.104	349.643.244
	AUD	171.768	1.163.814
	LE	9.914.174	11.405.266
SUB-TOTAL			362.212.324
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(2.080.660)	(18.135.032)
TOTAL			344.077.292
CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	U\$S	12.100.566	105.468.537
	Dinares	31.636.680	2.837.493
TOTAL			108.306.030
CREDITOS DIVERSOS			
	U\$S	23.225.796	196.962.584
	Euros	752.833	7.776.354
	Reales	708.848	2.303.755
	AUD	4.228	28.649
	Bolivares V.	52.729	73.636
	LE	1.244.774	1.431.988
	Dinares	28.117.747	2.521.881
	Otras		11.286
TOTAL			211.110.133
INVENTARIOS			
	U\$S	351.144	3.060.572
	Euros	637.008	6.001.315
TOTAL			9.061.887
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			768.448.048
ACTIVO NO CORRIENTE ACTIVOS FINANCIEROS			
	U\$S	933.327	8.134.881
	Riales	500.000	1.174.055
TOTAL			9.308.936
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	AUD	13.205	89.468
	Dinares	68.803	6.175
TOTAL			95.643
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			9.404.579
TOTAL ACTIVO			777.852.627

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	Monto	Saldo al 31/03/2015
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	U\$S	9.830.032	86.661.564
	Euros	1.131.535	10.807.632
	Reales	618.402	2.009.807
	AUD	6.092	41.276
	LE	179.842	206.891
	Dinares	3.244.605	291.009
	Riales	16.145	37.910
	Otras		163.524
TOTAL			100.219.613
ANTICIPO DE CLIENTES	U\$S	72.249.622	585.712.563
	AUD	150.000	1.016.325
	Dinares	171.022.958	15.339.050
TOTAL			602.067.938
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	3.400.325	29.977.268
TOTAL			29.977.268
BENEFICIOS AL PERSONAL	AUD	24.197	163.948
	LE	593.503	682.766
	Dinares	1.606.033	144.045
TOTAL			990.759
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	LE	130.484	150.108
	Dinares	162.000	14.530
TOTAL			164.638
TOTAL PASIVO CORRIENTE			733.420.216
PASIVO NO CORRIENTE			
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	9.461.654	83.413.940
TOTAL			83.413.940
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			83.413.940
TOTAL PASIVO			816.834.156

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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	4.325.556	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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General

Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente

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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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	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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

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 nueve meses finalizado el 31 de marzo 2015		
(Comparativo con 31/03/2014)		
	31/03/2015	31/03/2014
1. Existencias al comienzo del ejercicio	63.878.583	28.578.107
2. Compras e Insumos del ejercicio	180.855.494	294.953.216
3. Gastos de Producción del ejercicio	805.490.484	575.002.454
SUBTOTAL	1.050.224.561	898.533.777
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(39.662.230)	(5.147.654)
5. Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(43.183.112)	(9.944.815)
6. Existencias al cierre del ejercicio	(94.744.354)	(44.040.600)
Costo de ejecución de los contratos	872.634.865	839.400.708

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 2015		
(Comparativo con 31/03/2014)		
	31/03/2015	31/03/2014
1. Existencias al comienzo del ejercicio	91.549.937	40.844.750
2. Compras e Insumos del ejercicio	84.814.092	44.717.982
3. Gastos de Producción del ejercicio	253.206.101	204.083.970
SUBTOTAL	429.570.130	289.646.702
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(14.225.216)	(1.912.456)
5. Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(20.805.123)	(3.753.167)
6. Existencias al cierre del ejercicio	(94.744.354)	(44.040.600)
Costo de ejecución de los contratos	299.795.437	239.940.479

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO (Cont.)

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/03/2015
Mano de obra	353.928.563	37.075.477	6.273.995	-	397.278.035
Materiales de uso general	-	1.189.527	207.983	-	1.397.510
Servicios de terceros	297.697.319	8.453.986	1.127.755	-	307.279.060
Servicios financieros y seguros	16.223.093	1.962.534	229.337	-	18.414.964
Viajes	25.970.045	2.489.546	595.730	-	29.055.321
Inmuebles	69.078.216	4.208.958	682.287	-	73.969.461
Mantenimiento	4.486.920	440.712	67.283	-	4.994.915
Depreciaciones y amortizaciones	23.081.410	4.138.678	823.209	-	28.043.297
Capacitación e institucional	1.234.573	5.570.916	1.377.947	-	8.183.436
Impuestos y tasas	5.372.245	16.629.433	9.044.628	-	31.046.306
Gastos sucursales exterior	4.238.338	604.026	151.006	-	4.993.370
Donaciones	-	-	-	36.299	36.299
Otros gastos	4.179.762	1.719.741	1.019.663	723.918	7.643.084
Total del período	805.490.484	84.483.534	21.600.823	760.217	912.335.058

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2014					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/03/2014
Mano de obra	241.955.466	25.508.984	5.362.812	763.372	273.590.634
Materiales de uso general	-	1.245.067	299.988	-	1.545.055
Servicios de terceros	219.866.187	4.203.219	1.010.727	-	225.080.133
Servicios financieros y seguros	10.906.414	307.630	52.494	-	11.266.538
Viajes	19.042.994	1.884.186	459.360	-	21.386.540
Inmuebles	48.939.788	4.896.860	1.172.292	-	55.008.940
Mantenimiento	2.621.850	238.336	53.117	-	2.913.303
Depreciaciones y amortizaciones	17.684.450	3.794.941	920.614	-	22.400.005
Capacitación e institucional	1.806.601	4.140.515	1.029.961	-	6.977.077
Impuestos y tasas	6.383.077	10.819.116	13.171.330	-	30.373.523
Gastos sucursales exterior	5.278.927	-	312.836	-	5.591.763
Donaciones	-	-	-	28.017	28.017
Otros gastos	516.700	1.187.899	3.338.645	31.810	5.075.054
Total del período	575.002.454	58.226.753	27.184.176	823.199	661.236.582

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO (Cont.)

13.2 Composición de gastos por naturaleza (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/03/2015
Mano de obra	125.961.740	13.077.950	2.394.171	-	141.433.861
Materiales de uso general	-	352.163	67.646	-	419.809
Servicios de terceros	66.924.740	2.869.372	288.866	-	70.082.978
Servicios financieros y seguros	9.001.536	154.805	23.668	-	9.180.009
Viajes	8.225.254	913.852	217.983	-	9.357.089
Inmuebles	26.074.751	1.290.729	213.391	-	27.578.871
Mantenimiento	1.853.970	186.645	29.169	-	2.069.784
Depreciaciones y amortizaciones	9.059.950	1.449.533	282.518	-	10.792.001
Capacitación e institucional	264.464	1.357.600	335.080	-	1.957.144
Impuestos y tasas	4.298.210	7.885.507	1.295.838	-	13.479.555
Gastos sucursales exterior	1.151.621	275.314	10.130	-	1.437.065
Donaciones	-	-	-	32.646	32.646
Otros gastos	389.865	543.754	81.621	85.612	1.100.852
Total del período	253.206.101	30.357.224	5.240.081	118.258	288.921.664

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/03/2014
Mano de obra	86.159.280	8.178.544	1.684.041	-	96.021.865
Materiales de uso general	-	336.534	80.241	-	416.775
Servicios de terceros	78.578.662	1.262.743	303.320	-	80.144.725
Servicios financieros y seguros	3.899.974	30.214	5.767	-	3.935.955
Viajes	6.467.109	571.340	140.276	-	7.178.725
Inmuebles	18.580.812	1.724.443	411.561	-	20.716.816
Mantenimiento	847.349	65.231	14.513	-	927.093
Depreciaciones y amortizaciones	7.736.775	1.169.935	280.175	-	9.186.885
Capacitación e institucional	841.602	1.190.121	297.294	-	2.329.017
Donaciones	-	-	-	20.008	20.008
Impuestos y tasas	(1.117.785)	4.481.968	2.515.068	-	5.879.251
Gastos sucursales exterior	1.573.492	-	-	-	1.573.492
Otros gastos	516.700	396.005	2.584.393	115.523	3.612.621
Total del período	204.083.970	19.407.078	8.316.649	135.531	231.943.228

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACION

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
(por el período intermedio finalizado al 31 de marzo de 2015)				
	Nuclear	Tv Digital	Espacial	Otros
Ingresos por contratos de construcción	240.671.007	205.687.887	586.798.246	55.410.303
Costos de ejecución de los contratos	(201.035.316)	(171.990.797)	(448.680.663)	(50.928.089)
Resultado Bruto	39.635.691	33.697.090	138.117.583	4.482.214
Gastos de administración	(26.603.865)	(6.665.751)	(48.121.821)	(3.092.097)
Gastos de comercialización	(4.153.428)	(3.419.940)	(13.056.259)	(971.196)
Otros ingresos	98.827	104.883	319.053	738.783
Otros egresos	(1.078)	-	-	(759.139)
Resultados Financieros	(3.513.414)	(2.882.113)	(8.569.584)	(4.223.388)
Impuesto a las ganancias	(1.907.919)	(7.308.366)	(24.092.751)	1.283.889
Resultado del período	3.554.814	13.525.803	44.596.221	(2.540.934)
Otros resultados integrales	(223.449)	17.006	-	91.234.066
Ganancia Integral del período	3.331.365	13.542.809	44.596.221	88.693.132

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
(por el período intermedio finalizado al 31 de marzo de 2014)				
	Nuclear	Tv Digital	Espacial	Otros
Ingresos por contrato de construcción	143.512.462	482.087.891	428.372.380	22.923.034
Costo de ejecución de los contratos	(127.992.952)	(356.963.194)	(336.313.428)	(18.131.134)
Resultado Bruto	15.519.510	125.124.697	92.058.952	4.791.900
Gastos de administración	(17.916.372)	(5.560.655)	(32.933.052)	(1.816.674)
Gastos de comercialización	(3.620.040)	(12.168.647)	(10.820.967)	(574.522)
Otros ingresos	221.777	2.464	(361.012)	785.053
Otros egresos	(117.299)	-	(6.693)	(699.207)
Resultados Financieros	(8.693.560)	(24.752.498)	(23.793.254)	(9.840.627)
Impuesto a las ganancias	5.115.861	(28.949.979)	(8.456.121)	2.586.773
Resultado del período	(9.490.123)	53.695.382	15.687.853	(4.767.304)
Otros resultados integrales	(1.787.267)	44.880	-	2.366.096
Ganancia Integral del período	(11.277.390)	53.740.262	15.687.853	(2.401.208)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General



Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente



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
08/05/2015



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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)

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

• Al 31 de marzo de 2015:	
Empresa Argentina de Soluciones Satelitales	28,12%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	19,65%
• 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

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

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

	31/03/2015	30/06/2014
Resultado Neto del ejercicio	59.135.904	86.683.380
Acciones en circulación	3.700	3.700
Utilidad neta por acción	15.983	23.428

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Lic. **HECTOR E. OTHEGUY**
Gerente General

Lic. **HUGO ALBANI**
Vicepresidente

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
08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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 período 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 los contratos de fecha 30/11/2009 y 12/12/2012, 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 redeterminaciones de precios contractuales y recupero de mayores costos inherentes a los cierres. Las referidas reclamaciones se encuentran incluidas entre los ingresos de actividades ordinarias de los respectivos contratos en función al grado de certidumbre de las mismas.

NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

17.1 Avales y garantías recibidas

	31/03/2015	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	172.097	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)	16.549.843	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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
 Vicepresidente



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
 08/05/2015

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

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS (Cont.)

17.2 Avales y garantías otorgadas

	31/03/2015	30/06/2014
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato Mantenimiento TV Digital - Argentina	10.684.425	19.381.837
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato FABRICACIONES MILITARES – Radar 3D	-	946.859
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. I - Fases III y IV	-	4.238.439
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. II - Fase III	9.527.346	11.050.803
- Cesión Contrato CONAE-Implantación plataformas Lanzador Tronador II	17.969.083	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)	468.869	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)	872	966
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	\$	\$
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Pesos de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	16.230	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)	474.093	528.161
BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR	\$	\$
- Cesión Contrato FFAA - RPA SERIE 6 Fabricación 3er, 4to y 5to radar	-	26.860.731
- Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	165.349.547	124.760.137

NOTA 18 HECHOS POSTERIORES

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos con posterioridad al 31 de marzo de 2015 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 separados condensados al 31 de marzo de 2015 es el 08 de mayo de 2015.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de mayo de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



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



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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
08/05/2015

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 31 DE MARZO DE 2015

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 31 de marzo de 2015:

1.1 Del Semestre

La empresa mantiene un alto nivel de actividad en todas las áreas de negocios, que se refleja en las ventas del semestre, especialmente en las áreas de proyectos satelitales y de gobierno.

La compañía realiza permanentes esfuerzos comerciales y tecnológicos para incrementar los proyectos en cartera, tanto a nivel nacional como internacional. Como resultado, en el semestre se ha concretado la firma de numerosos contratos en los segmentos Aeroespacial y Gobierno, Equipamiento Médico y Nuclear.

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 relacionados a los reactores RA-10, CAREM y la extensión de vida de la Central Nuclear Embalse (CNE). Se detallan seguidamente:

a) CNEA – REACTOR RA-10

Se ha alcanzado un avance mayor al 60% en el desarrollo de la ingeniería de detalle, según lo acordado con CNEA.

b) Nucleoeléctrica Argentina SA – Plan de Extensión de Vida (PEV)- Central Nuclear Embalse

Se encuentran en distintas etapas de ejecución los contratos para la provisión de ingeniería y otras tareas, relacionados a los sistemas de parada de planta, de seguridad, de ventilación y aire acondicionado y de alimentación de calderas de la CNE. Se concluyó la ingeniería de montaje de la PEV I y se están iniciando las tareas de la PEV II.

c) CNEA – Laboratorio LASIE

Los primeros cuatro convenios específicos han registrado importantes progresos estimando que se finalizarán los compromisos correspondientes en el segundo trimestre de 2015. Continúa en ejecución el Convenio Específico No. 5. A finales de marzo se ha dado por concluido el montaje mecánico de importantes equipamientos. Se estima finalizar la instalación de potencia y de instrumentación y control, para luego comenzar las actividades orientadas a la obtención de la licencia de operación de la ARN (Autoridad Regulatoria Nuclear).

d) CNEA- PIECRI

Se está trabajando en la ingeniería básica de la obra civil y servicios auxiliares, para una Planta Industrial de Elementos Combustibles destinados a Reactores de Investigación.

e) ARN – Consultoría

Se trabajó en una Guía Regulatoria relacionada a la Revisión Periódica de Seguridad de Reactores de Investigación, basado en los últimos lineamientos de la IAEA (International Atomic Energy Agency). También se están realizando revisiones del Informe de Seguridad de Atucha I y se trabaja en la elaboración de un modelo de simulación del reactor CAREM para escenarios accidentales. Asimismo, se sigue realizando el asesoramiento a ARN relacionado a Atucha II.

Proyectos Internacionales

a) Reactor de Investigación LPRR-Arabia Saudita

Durante este trimestre se continuó con las fabricaciones de componentes en Argentina. A mediados de marzo 2015, la Unidad Regulatoria Saudí (URS) emitió el Certificado General de Usuario Final de la facilidad, lo que habilitó el inicio formal del pedido de exportación. Sin embargo, existen demoras de parte de la URS en otorgar el Permiso de Construcción, lo que impide el comienzo de la obra civil y de algunas fabricaciones claves. En el segundo trimestre de 2015 se estima que se llevará a cabo una inspección/auditoría previa sobre los componentes fabricados como paso previo al otorgamiento de dicho permiso.

b) Modernización reactor NUR y Planta de Radioisótopos-Argelia

Esta provisión consta de tres contratos: uno por la modernización del reactor NUR, otro por el diseño y fabricación de una Planta de Radioisótopos y un tercero por la ampliación de la planta de elementos combustibles. Se realizó la Revisión Crítica de Diseño del primer contrato. Se finalizaron los estudios de detalle del reactor NUR. Se continúa trabajando en los estudios de detalle de los proyectos LDRR y UDEC. Se comenzó a discutir con las empresas constructoras argelinas los detalles constructivos de los edificios. Adicionalmente, se encuentra en plena operación la sucursal de INVAP Argelia, realizando tareas de apoyo técnico y comercial al proyecto.

c) Reactor RMB-Brasil

Se finalizó la entrega de la Ingeniería Básica. Durante marzo se han realizado negociaciones con CNEN (Comisión Nacional de Energía Nuclear de Brasil) para actualizar el alcance de los trabajos de INVAP durante una próxima etapa de Ingeniería de Detalle. Se espera llegar a la firma de un contrato con alcance limitado a la Ingeniería de Detalle en los próximos meses.

d) Planta de Radioisótopos-India

Se continúa trabajando en el desarrollo de la ingeniería básica y tramitando las garantías exigidas por el contrato.

e) Estados Unidos – COQUI PHARMA

Se firmó en noviembre 2014, el contrato con COQUI PHARMA para elaborar el Reporte de Análisis Preliminar de Seguridad, que incluye diseño, ingeniería y evaluación de requerimientos de seguridad en relación al permiso para la Construcción de un Centro Médico de Producción de Radioisótopos en el estado de Florida (USA), a ser presentado ante el NRC (Nuclear Regulatory Commission). Se continúa trabajando en este proyecto, del cual se emitió la primera certificación de hitos contractuales.

f) EGIPTO-Facilidad de Producción de Radioisótopos (RPF)

El 19 de marzo se firmó la Aceptación Final de la RPF. Se están haciendo los trámites para el cierre del contrato y para el recupero de las garantías correspondientes.

1.2.2 Área Aeroespacial y Gobierno

Satélites

a) CONAE-Satélite SAOCOM y su Radar de Apertura Sintética (SAR)

Se finalizó la campaña del modelo estructural completando la calificación de la estructura del satélite. Se realizaron los ensayos funcionales integrados sobre el modelo de ingeniería del instrumento SAR y los ensayos funcionales y de interfaces entre el instrumento SAR y la plataforma. Se completó la integración del subsistema de propulsión sobre el modelo de vuelo SAOCOM 1A. En estos momentos se está integrando el cableado para comenzar, el próximo trimestre, con la integración de los equipos electrónicos. Adicionalmente, se está integrando la estructura primaria del segundo modelo de vuelo SAOCOM 1B. En el próximo trimestre se comenzará con la integración del sistema de propulsión sobre esta unidad.

b) Satélite argentino de telecomunicaciones ARSAT- 1

Sobre este satélite se está prestando un servicio de asistencia a la operación vigente desde la entrega del mismo.

c) Satélite argentino de telecomunicaciones ARSAT- 2

Se finalizó en abril la campaña de ensayos ambientales sobre el satélite.

d) INPE – Sistema de Navegación, Control y Supervisión para la Plataforma Multimisión

Se entregaron a INPE (Instituto Nacional de Pesquisas Espaciais de Brasil) todos los equipos. A fines de abril se harán los ensayos de aceptación en Brasil y a mediados de año se espera la recepción final y el cierre del contrato.

e) CONAE-Satélites SARE

Se está desarrollando la ingeniería básica. Se avanza sobre la computadora de a bordo y el sistema de comunicaciones.

f) CONAE-SABIA MAR

Se está trabajando en la ingeniería de este proyecto para alcanzar la Revisión de Ingeniería Básica (PDR por sus siglas en inglés) a fines de 2015.

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 de la Campaña del satélite ARSAT-2 y algunos ensayos de componentes y equipos del satélite SAOCOM y del Radar Primario 3D.

Radars

a) FAA-Radars Secundarios RSMA

Se completó la provisión de los 22 Radars Secundarios para el control del tránsito aéreo, a Fuerza Aérea Argentina (FAA). Con la instalación del último RSMA se logró la aceptación provisoria del mismo. Se está completando la provisión de los repuestos correspondientes. Se firmó un contrato de mantenimiento de las Electrónicas de los Radars, por el término de un año.

b) FM-Prototipo operativo de Radar Primario 3D de Largo Alcance en Banda L.

Se cerró definitivamente el proceso de homologación del Radar Primario Argentino, a través de los ensayos en el Prototipo Operativo. Fuerza Aérea Argentina decidió instalar el prototipo operativo en forma definitiva en la Base Aérea de Merlo, Provincia de Buenos Aires. Para eso se está modificando una torre de 25 metros existente en la base, y se estima que para el segundo semestre del año se hará efectiva la instalación.

c) FAA-Radar Primario Argentino Serie 6 (RPA)

Se concluyó con el proceso de instalación y calibración del primer radar primario sobre la torre definitiva del sitio de Las Lomitas (Formosa), el cual continúa operativo. Se realizó el montaje del segundo radar de la serie sobre una plataforma provisoria en Ing. Juárez (Formosa) y se realizaron los trabajos de puesta en marcha, para lo cual se está terminando de negociar la provisión de infraestructura definitiva para ese sitio. Asimismo, el tercer radar de la serie finalizó su proceso de armado y puesta en servicio en el Aeropuerto de Bariloche, en donde se finalizaron los ensayos de aceptación en fábrica. El mismo será trasladado a Misiones. Se empezó a ensamblar el cuarto radar de la serie en el Aeropuerto de Bariloche

d) MINPLAN-Radars Meteorológicos

Se finalizó la instalación del RMA1 en la ciudad de Córdoba, el cual es un prototipo de validación de diseño. Se terminó de realizar el montaje del Centro de Operaciones y se prevé la entrega en los próximos meses. Se sigue avanzando con la fabricación de los 10 radars de serie, previendo la entrega de los cuatro primeros en el año 2015.

e) Radar Primario de Mediano Alcance (RAME)

El RAME sigue operando desde General Mosconi, Salta, brindando información dentro del escudo norte.

f) ANAC-GBAS SINAL

Se sigue avanzando según lo estipulado. Se está montando en Bariloche el MET1, modelo que brindará los primeros resultados.

g) ARMADA ARGENTINA- Modernización de buques MEKO 360 y Submarinos TR1700

Se sigue trabajando en una ingeniería conceptual para la modernización de los sistemas de Comando y Control de los buques MEKO36 y los submarinos TR1700, incluyendo varios de los sensores del sistema de CyC. A mediados de año se prevé entregar la ingeniería, que representa la documentación técnica de entrada para posibles contratos futuros.

1.2.3 Tecnología en Comunicaciones

TVD-Argentina

Se continúa con la puesta en marcha de las primeras 5 EDT de las 35 EDT del Contrato Fase 3, las cuales estarán listas en los próximos meses. Se está trabajando en la expansión de quinto y sexto transmisor en varias EDT a pedido de ARSAT y evaluando la ampliación de varias EDT con sistemas de transmisión de nueva tecnología.

TVD-Venezuela

El contrato se encuentra en fase de recepción definitiva.

CIARDI-Centro de Investigaciones Aplicadas en Recursos Digitales

Se ha firmado un contrato para la provisión de asesoramiento e instalaciones de alta tecnología relacionados a contenidos audiovisuales. Esta es una nueva área de desarrollo de tecnología de punta para la empresa.

1.2.4. División de Sistemas Médicos

Se inició la ejecución del Contrato de Actualización Tecnológica, y Servicio técnico para los 19 Centros del MPPS (Ministerio Popular para la Salud de Venezuela).

Está en plena ejecución la obra del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia contratada por CNEA. Los aceleradores lineales para este proyecto ya fueron embarcados.

Se está realizando la compulsa de precios para ejecutar la obra civil del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Bariloche. Los Aceleradores Lineales para este proyecto ya fueron embarcados.

Se vendió un Acelerador Lineal para TRR de Chaco el cual se instalará durante el año 2015.

FLENI compró un equipo LGK Perfexion en reemplazo de su modelo B el cual será instalado durante el 2015.

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 área, 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 áreas productivas de INVAP, para la CONAE y CNEA, principalmente de ingeniería y de fabricaciones.

a) Bancos de Ensayos de Motores y Plataforma de Lanzamiento del vehículo espacial Tronador II

Se continúa trabajando en la terminación de las ingenierías básicas del Centro de Ensayo de Motores y Componentes. El Cliente ha informado su decisión de cambiar la ubicación del sitio, con lo cual el cronograma general del proyecto se encuentra en proceso de reformulación a partir de este cambio.

En este trimestre se trabajó en la terminación de las ingenierías básicas del Centro de Ensayos de Motores y Componentes y en modificaciones del proyecto que surgieron como consecuencia del cambio de sitio (de Puerto Belgrano a la zona de Pipinas, cerca de La Plata), que afectaron al lay out y a las obras civiles, siendo necesario además un trabajo previo de adecuación del terreno. Se avanza además con ingenierías de detalle de sistemas que no se vieron afectados por estos cambios.

Con referencia al contrato de la plataforma de lanzamiento para Tronador II, se ha firmado recientemente entre CONAE e INVAP una Adenda al Contrato vigente suscripto en 2013. Dicha Adenda implica una modificación del objeto y del alcance, pasando de dos plataformas de lanzamiento a una sola definitiva, debiendo INVAP proveer prácticamente todos los sistemas llave en mano, estableciéndose además el nuevo cronograma y se ha ampliado el monto contractual de acuerdo a estos cambios y tareas adicionales.

b) Planta de fabricación de prótesis

Se trabaja en la fabricación del primer lote de prótesis de cadera en instalaciones de INVAP en Bariloche, en las cuales se están realizando mejoras que tendrán influencia en el proceso de mecanizado de los componentes de las prótesis. Esto conducirá a un mejor control de los procesos y mayor seguridad en los plazos de entrega, lo que además permitirá una reducción del volumen de semielaborados en proceso.

c) Energía Eólica

Se han retomado las gestiones para la obtención del financiamiento del primer parque eólico rionegrino de 16,5 MW en Cerro Policía y de la creación de la empresa Eólica Rionegrina S.A. En paralelo, se está avanzando en la elaboración de un segundo proyecto, que consiste en un parque eólico de bastante mayor potencia.

d) Construcciones mecánicas

En el trimestre bajo análisis se trabajó en diversas tareas de mecanizado y fabricación de componentes de proyectos nucleares, así como en la fabricación de piezas para el área satelital. Adicionalmente, se está realizando la fabricación de los pedestales de los radares meteorológicos.

Se completó y entregó el primer conjunto de estructuras metálicas para el proyecto de diseño y fabricación nacional de palas para aerogeneradores de alta potencia. También se comenzó la fabricación de matrices para la producción de caños especiales para la industria petrolera.

1.3 Hechos posteriores

No existen hechos relevantes posteriores al cierre para destacar.

2. Estructura Patrimonial y de Resultados-Comparativa

2.1 Estructura Patrimonial

ESTRUCTURA PATRIMONIAL	AI 31.03.15	AI 31.03.14	AI 31.03.13	AI 31.03.12
Activo corriente	1.936.727.131	1.025.708.682	799.873.348	528.418.475
Activo no corriente	662.305.757	398.572.075	367.988.139	323.720.279
Total del Activo	2.599.032.888	1.424.280.757	1.167.861.487	852.138.754
Pasivo corriente	1.684.400.129	847.958.178	716.945.310	519.216.969
Pasivo no corriente	334.567.269	179.410.469	128.490.746	106.169.332
Total del Pasivo	2.018.967.398	1.027.368.647	845.436.056	625.386.301
Patrimonio Neto Controlante	579.048.169	395.769.529	321.375.804	225.899.323
Patrimonio Neto no Controlante	1.017.321	1.142.581	1.049.627	853.130
Patrimonio Neto Total	580.065.490	396.912.110	322.425.431	226.752.453
Total Pasivo más Patrimonio Neto Total	2.599.032.888	1.424.280.757	1.167.861.487	852.138.754

2.2 Estructura de Resultados

ESTRUCTURA DE RESULTADOS	AI 31.03.15	AI 31.03.14	AI 31.03.13	AI 31.03.12
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan)	110.393.035	152.841.245	143.815.783	52.932.053
Resultados financieros	-19.134.232	-67.259.186	-21.988.208	137.699
Otros resultados del periodo	65.866	-397.949	-310.816	-1.286.484
Resultado neto del período de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)	91.324.669	85.184.110	121.516.759	51.783.268
Impuesto a las ganancias	-32.303.544	-29.986.280	-42.028.978	-18.431.065
Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)	59.021.125	55.197.830	79.487.781	33.352.203
Resultado neto del periodo de operaciones discontinuadas, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) B)	-	-	-	-
Resultado neto del periodo Ganancia/(Pérdida) C) C)=A)+B)	59.021.125	55.197.830	79.487.781	33.352.203
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	91.030.326	623.709	5.358.685	352.113
Resultado integral total del periodo C)+D)	150.051.451	55.821.539	84.846.466	33.704.316

En diciembre de 2014 se llevó a cabo, previa autorización del Directorio, el Revalúo Técnico de los rubros Propiedades de Inversión y Propiedades, Planta y Equipo, de acuerdo a lo detallado en las Notas 7 y 8 de los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados, monto que compone el Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias al cierre.

2.3 Estructura de Flujo de Efectivo Comparativa

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	AI 31.03.15	AI 31.03.14	AI 31.03.13	AI 31.03.12
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	98.819.149	88.024.611	33.701.835	135.172.674
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-98.577.097	-42.029.879	-39.514.394	-51.738.704
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	163.815.608	80.870.178	82.705.082	-26.703.024
Total de fondos generados (o aplicados) durante el periodo	164.057.660	126.864.910	76.892.523	56.730.946

3. Información Estadística

	AI 31.03.15	AI 31.03.14	AI 31.03.13	AI 31.03.12
Ventas de TV Digital	205.687.887	482.087.892	536.126.443	484.274.475
Ventas del área Nuclear	240.671.007	143.512.461	70.061.929	59.082.852
Ventas del área Aeroespacial y Gobierno	586.798.246	428.372.381	415.411.223	199.507.677
Ventas del área Industrial y Energías Alternativas	37.548.249	9.938.949	-	-
Ventas del área Equipos Médicos	17.862.054	12.984.084	14.615.850	8.035.246
Otras ventas	14.902.343	11.523.820	12.524.056	8.067.395
Total Ventas del Período	1.103.469.786	1.088.419.587	1.048.739.501	758.967.645
Mercado local	959.266.685	863.510.018	914.239.392	741.317.701
Exportación	144.203.101	224.909.569	134.500.109	17.649.944

4. Índices comparativos

	AI 31.03.15	AI 31.03.14	AI 31.03.13	AI 31.03.12
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	115 %	121 %	112 %	102 %
Solvencia (Patrimonio Neto Total/Pasivo Total)	29 %	39 %	38 %	36 %
Inmovilización del Capital (Activo no Corriente / Total del Activo)	25 %	28 %	32 %	38 %

En Diciembre de 2014 se concretó la emisión de Obligaciones Negociables Clase II, cuyas condiciones de emisión se encuentran detalladas en la Nota 4.2 de los Estados Financieros.

5. Perspectivas y oportunidades

Se transcriben a continuación las perspectivas más relevantes.

5.1. Área Nuclear

Se encuentra en avanzado grado de discusión el contrato para el suministro, instalación y ensayos pre-operacionales del reactor de investigación RA-10 (exceptuando la obra civil). Recientemente, se ha presentado la actualización de la oferta y se espera que la firma del contrato se concrete en próximo trimestre.

La CNEN de Brasil se ha mostrado interesada en contratar a INVAP para realizar la ingeniería de detalle y la construcción del Reactor Multipropósito Brasileiro (RMB).

La Gerencia de Proyectos Nucleares continúa activamente con las iniciativas de negociaciones de nuevos proyectos en la Argentina y en otros países.

5.2. Área Aeroespacial y Gobierno

ARSAT 3 y ARSAT 3H: Se están negociando el desarrollo y producción de un satélite geoestacionario de tecnología similar al ARSAT 2, denominado ARSAT 3 y de otro satélite geoestacionario híbrido (propulsión química y eléctrica). La expectativa es que estos contratos se concreten en los próximos meses.

Con los Ministerios de Defensa (MINDEF), de Planificación (MINPLAN) y de Seguridad (MINSEG) se continúa en negociaciones para la firma de contratos vinculados a sus actividades específicas. Cabe destacar el contrato para la Modernización de 4 Radars TPS43, que se espera sea firmado en los próximos meses.

5.3. División de Sistemas Médicos

Se continúa con la promoción y comercialización de los equipos y sistemas de las firmas nacionales e internacionales representadas. Si bien se concretaron al cierre tres importantes contratos, se siguen promoviendo varios proyectos locales de Servicios de Radioterapia como así también explorando el suministro de estos centros en varios países.

5.4 Área Industrial

Continúa realizando esfuerzos para generar nuevas oportunidades de negocios tanto en el área industrial como en el área de energías alternativas.

En definitiva, la compañía permanentemente fomenta la ampliación de la cartera de proyectos, tanto nacionales como de exportación. Se mantienen conversaciones con diferentes organismos nacionales e internacionales tendientes a concretar nuevos negocios en las diferentes áreas de la sociedad, buscando también ampliar el campo tecnológico en el que INVAP desarrolla sus actividades. Esta estrategia le ha permitido a la empresa posicionarse en la actual performance de nivel de facturación, de incremento de escala de negocios, de crecimiento de infraestructura, de generación de puestos de trabajo y de influencia positiva en las comunidades donde opera.

EL DIRECTORIO

Lic. Hugo Albani
Vice-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 31 de marzo de 2015, 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 nueve meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2014 y al período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2014, 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 nuestra 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 que 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 31 de marzo de 2015, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y
- d. Al 31 de marzo de 2015 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 10.332.309,14 (pesos diez millones trescientos treinta y dos mil trescientos nueve con 14/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 8 de mayo de 2015

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

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 31 de marzo de 2015, 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 nueve meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2014 y al período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2014, 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 nuestra 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 que 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 31 de marzo de 2015, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y
- d. Al 31 de marzo de 2015 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 10.332.309,14 (pesos diez millones trescientos treinta y dos mil trescientos nueve con 14/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 8 de mayo de 2015

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

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 una revisión limitada de los documentos detallados en el párrafo I siguiente correspondientes al período intermedio iniciado el 1° de Julio de 2014 y finalizado el 31 de Marzo de 2015. 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 31.03.2015:
 - a) Estado de Situación Financiera intermedio separado condensado,
 - b) Estado del Resultado Integral intermedio separado condensado,
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio intermedio separado condensado,
 - d) Estado de Flujos de Efectivo intermedio separado condensado,
 - e) Notas a los Estados Financieros intermedios separados condensados.
- Estados Financieros intermedios consolidados condensados al 31.03.2015:
 - a) Estado de Situación Financiera intermedio consolidado condensado,
 - b) Estado de Resultado Integral intermedio consolidado condensado,
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio intermedio consolidado condensado,
 - d) Estado de Flujos de Efectivo intermedio consolidado condensado,
 - e) Notas a los Estados Financieros intermedios consolidados condensados.
- Reseña informativa al 31 de marzo de 2015.

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 financieros 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 9 meses terminado el 31 de Marzo de 2015, 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 R. Basile, quien emitió su informe de revisión limitada sin observaciones con fecha 8 de mayo de 2015. 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 realizados 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 financieros, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros 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 financieros 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 Normas

Internacionales de Información Financiera (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 6 de septiembre de 2013 y 5 de Septiembre de 2014 respectivamente, al igual que las cifras al 31 de marzo de 2014 expuestas en los estados financieros a efectos comparativos, han sido revisadas oportunamente por la actual Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido informe de revisión limitada con fecha 9 de mayo de 2014.

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, 8 de mayo de 2015.

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 nueve meses
finalizado el 31 de marzo de 2015**

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 147 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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015, presentados en forma comparativa.

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de nueve meses
finalizado el 31 de marzo de 2015**

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 147 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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 733 a 882 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 nueve meses
finalizado el 31 de marzo de 2015**

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 147 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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 733 a 882 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**