

2014

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

Correspondiente al período
de seis meses finalizado el
31 de diciembre de 2014

INVAP

San Carlos de Bariloche - Río Negro - Argentina

www.invap.com.ar





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 DICIEMBRE DE 2014 **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 diciembre de 2014, comparativo con el 30 de junio de 2014

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.2-4.4-12	196.349.125	158.303.942
Créditos por ventas	3-4.2-4.4-12	927.307.335	407.787.590
Contratos de construcción	3-4.2-12	546.225.640	481.669.591
Créditos diversos	3-4.2-4.4-12	62.293.468	46.698.664
Inventarios	3-6-12	124.653.901	77.156.168
Total Activo Corriente		<u>1.856.829.469</u>	<u>1.171.615.955</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-4.2-12	5.194.461	5.131.771
Propiedades de inversión	3-7-10	6.742.400	3.310.585
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	548.870.498	378.669.770
Activos intangibles	3-9-10	71.100.454	55.842.142
Total Activo No Corriente		<u>631.907.813</u>	<u>442.954.268</u>
TOTAL ACTIVO		<u>2.488.737.282</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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su
 identificación con informe del
 09/02/2015



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 diciembre de 2014, comparativo con el 30 de junio de 2014

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.2-4.4-12	144.694.386	142.472.676
Anticipos de clientes	3-4.2-4.4-12	1.005.029.166	491.541.913
Pasivos financieros	3-4.2-4.4-12	287.873.090	195.845.175
Beneficios al personal	3-4.2-12	104.261.376	99.669.485
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	48.591.097	45.080.223
Impuesto a las ganancias a pagar	3-4.2-11-12	17.582.729	27.324.735
Provisiones	3	6.261.426	16.895.649
Total Pasivo Corriente		<u>1.614.293.270</u>	<u>1.018.829.856</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.4-12	180.944.448	84.636.386
Pasivos por impuestos diferidos	3	131.258.756	81.089.942
Total Pasivo No Corriente		<u>312.203.204</u>	<u>165.726.328</u>
TOTAL PASIVO		<u>1.926.496.474</u>	<u>1.184.556.184</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		37.000.000	37.000.000
Saldo por diferencia de conversión		(1.956.287)	5.455.486
Reserva legal		7.400.000	7.400.000
Otras reservas		476.127.855	292.345.776
Resultados no asignados		42.657.172	86.683.380
Atribuible Sociedad controladora		561.228.740	428.884.642
Participaciones no controladoras		1.012.068	1.129.397
Total Patrimonio Neto		<u>562.240.808</u>	<u>430.014.039</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		<u>2.488.737.282</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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Lic. HECTOR E. OTTEY
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su
 identificación con informe del
 09/02/2015



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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,
comparativo con el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Ingresos por contratos de construcción	5	730.062.386	761.752.528
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(577.033.924)	(602.848.024)
Ganancia bruta		153.028.462	158.904.504
Gastos de administración	13.2	(55.754.827)	(40.188.514)
Gastos de comercialización	13.2	(19.634.488)	(20.856.555)
Otros ingresos	5.4	21.390	657.387
Otros egresos	13.2	(545.018)	(1.072.765)
Ganancia operativa		77.115.519	97.444.057
Costos financieros	4.3	(11.347.269)	(31.907.395)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		65.768.250	65.536.662
Gasto por impuesto a las ganancias	11	(23.220.502)	(23.127.213)
Ganancia del período		42.547.748	42.409.449
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(7.419.678)	(619.055)
Superávit de revaluación		97.098.699	-
Total		89.679.021	(619.055)
Resultado integral total del período		132.226.769	41.790.394
Ganancia del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		42.657.172	42.303.427
Atribuible a las participaciones no controladoras		(109.424)	106.022
Resultado integral total del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		132.344.098	41.684.372
Atribuible a las participaciones no controladoras		(117.329)	106.022
Ganancia por acción básica	16	11.529	11.433

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Lic. HECTOR E. OTTEGUAY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015



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 diciembre de 2014,
comparativo con el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Ingresos por contratos de construcción	5	399.411.348	434.765.345
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(324.223.605)	(350.210.921)
Ganancia bruta		75.187.743	84.554.424
Gastos de administración	13.2	(29.635.477)	(21.891.354)
Gastos de comercialización	13.2	(9.836.208)	(10.215.386)
Otros ingresos	5.4	(177.740)	532.625
Otros egresos	13.2	94.211	(670.493)
Ganancia operativa		35.632.529	52.309.816
Costos financieros	4.3	(7.184.493)	(19.781.589)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		28.448.036	32.528.227
Gasto por impuesto a las ganancias	11	(10.060.191)	(11.572.800)
Ganancia del período		18.387.845	20.955.427
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(3.324.530)	(893.501)
Superávit de revaluación		97.098.699	-
Total		93.774.169	(893.501)
Resultado integral total del período		112.162.014	20.061.926
Ganancia del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		18.371.359	20.812.234
Atribuible a las participaciones no controladoras		16.486	143.193
Resultado integral total del período			
Atribuible a la Sociedad controladora		112.153.433	19.918.733
Atribuible a las participaciones no controladoras		8.581	143.193
Ganancia por acción básica	16	4.965	5.625
Ganancia por acción diluida	16	4.965	5.625

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015



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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados	Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
Saldos al 1 de julio de 2014	37.000.000	5.455.486	7.400.000	175.221.679	117.124.097	86.683.380	428.884.642	1.129.397	430.014.039
Distribución AGO 22/09/2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	86.683.380	-	(86.683.380)	-	-	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	42.657.172	42.657.172	(109.424)	42.547.748
Otro resultado integral del período	-	(7.411.773)	-	97.098.699	-	-	89.686.926	(7.905)	89.679.021
Total al 31 de diciembre de 2014	37.000.000	(1.956.287)	7.400.000	359.003.758	117.124.097	42.657.172	561.228.740	1.012.068	562.240.808

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015



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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2013

(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	-	-	-	-	-	42.303.427	42.303.427	106.022	42.409.449
Otro resultado integral del período	-	(619.055)	-	-	-	-	(619.055)	-	(619.055)
Total al 31 de diciembre de 2013	37.000.000	2.655.181	7.400.000	175.221.679	117.124.097	42.303.427	381.704.384	1.176.581	382.880.965

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015



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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,
comparativo con el período finalizado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	Nota	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Ganancia (pérdida) del período		42.547.748	42.409.449
(Mas) Intereses e Impuestos a las ganancias	11	23.220.502	23.127.213
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		12.192.679	10.147.494
Depreciación propiedades de inversión		33	32
Amortización de activos intangibles		5.070.678	3.005.089
Revalúo de propiedades, planta y equipos, y propiedades de inversión		(52.283.915)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) en créditos por ventas		(519.519.745)	(185.264.448)
(Aumento) / Disminución en contratos de construcción		(64.556.049)	80.360.762
(Aumento) / Disminución en créditos diversos		(15.594.804)	15.568.606
(Aumento) / Disminución en inventarios		(47.497.733)	8.172.048
Aumento / (Disminución) en acreedores comerciales		2.221.710	(11.838.134)
Aumento / (Disminución) en anticipos de clientes		513.487.253	(6.923.054)
Aumento en beneficios al personal		4.591.891	12.302.385
Aumento en impuestos y otros gravámenes		3.510.874	15.951.110
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(32.962.508)	(6.829.062)
(Disminución) en provisiones		(10.634.223)	(12.858.644)
Aumento / (Disminución) en pasivos por impuestos diferidos		50.168.814	(6.484.430)
Flujo neto de efectivo utilizado por las actividades operativas		<u>(86.036.795)</u>	<u>(19.153.584)</u>
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u>			
(Disminución)/ Aumento en activos financieros		(62.690)	25.573
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(36.442.641)	(25.291.956)
Pago por compras de activos intangibles		(20.328.990)	(3.310.198)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(56.834.321)</u>	<u>(28.576.581)</u>
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u>			
Préstamos bancarios y otros pasivos		-	-
Cancelación de préstamos bancarios		188.335.977	90.643.987
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		<u>188.335.977</u>	<u>90.643.987</u>
Flujo neto del efectivo del ejercicio		<u>45.464.861</u>	<u>42.913.822</u>
Efectivo al inicio del ejercicio		158.303.942	78.457.103
Efecto de la diferencia de cambio no realizada		(7.419.678)	(619.055)
Efectivo al final del ejercicio	4.2	<u>196.349.125</u>	<u>120.751.870</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

1.1 Acerca de la Sociedad

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

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

1.2 Composición corporativa

Al 31 de diciembre de 2014, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

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

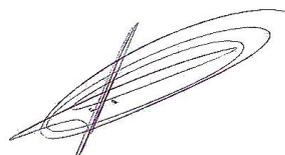
La composición presentada no observó cambios para los demás períodos presentados en los presentes estados financieros.

1.3 Marco normativo

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

1.3 Marco normativo (Cont.)

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

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

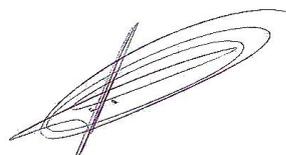
En consecuencia, la aplicación de las NIIF resulta obligatoria para la Sociedad, por aplicación de la Resolución Técnica N° 26 (“RT 26”) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) aprobada por la Res. 279 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)

1.3 Marco normativo (Cont.)

correspondientes a los períodos informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones. Los estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 09 de Febrero 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.

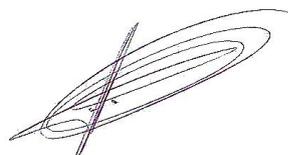
2.3 Nuevas normas, interpretaciones.

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)

- NIIF 15, Ingresos 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.

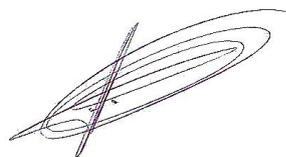
• **NIIF 15 - Ingresos provenientes de los contratos con clientes**

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)

• **NIIF 15-Ingresos 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.

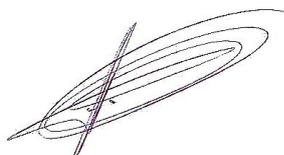
Para el reconocimiento de los ingresos, la NIIF 15 establece un modelo de 5 pasos que deberá aplicarse a todo contrato de ingresos celebrado con un cliente, independientemente del tipo de transacción que genera los ingresos o de la industria de que se trate. Se prevé, por lo tanto, que esta nueva norma 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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)

• **NIIF 15 - Ingresos 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.

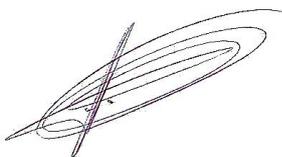
• **NIIF 9 (modificada) Instrumentos Financieros**

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones (Cont.)

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

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

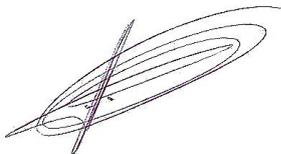
Asimismo, en noviembre de 2013 el IASB añadió a la NIIF 9 los requerimientos relacionados con la contabilidad de coberturas. Esto significó la revisión integral de los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIC 39, de forma que se alineen de forma más estrecha con la gestión de riesgos,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

El IASB también proporcionó a las entidades una opción de política contable entre la aplicación de los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIIF 9 (es decir, el Capítulo 6 incluyendo la excepción al alcance para la contabilidad de coberturas del valor razonable para una cobertura de cartera del riesgo de tasa de interés) y continuar con la aplicación de los requerimientos de la contabilidad de coberturas existentes de la NIC 39 para toda la contabilidad de coberturas, porque todavía no había completado su proyecto sobre la contabilidad de macro coberturas. En su modificación a la NIIF 9 de noviembre de 2013, el IASB 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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

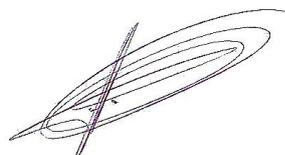
NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>31/12/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
ACTIVO		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	453.970	592.781
Caja moneda extranjera	1.409.227	1.196.940
Bancos moneda nacional	17.859.492	4.385.017
Bancos moneda extranjera	74.489.506	85.578.874
Inversiones en moneda nacional	76.607.294	40.363.715
Inversiones en moneda extranjera	25.529.636	26.186.615
Total	<u>196.349.125</u>	<u>158.303.942</u>
 <u>CREDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	414.024.095	238.421.819
Deudores por venta en moneda extranjera	501.271.757	157.439.174
Deudores por ventas en sucursales	13.046.880	13.452.588
Reembolsos exportación	17.061.657	16.208.069
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(505.075)	(505.075)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(17.591.979)	(17.228.985)
Total	<u>927.307.335</u>	<u>407.787.590</u>
 <u>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</u>		
En moneda nacional	445.935.888	420.216.388
En moneda extranjera	100.289.752	61.453.203
Total	<u>546.225.640</u>	<u>481.669.591</u>
 <u>CREDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	660	5.253.796
Seguros pagados por adelantado	2.904.573	1.880.646
Depósitos en garantía	437.103	368.818
Anticipo proveedores moneda nacional	23.920.982	15.069.578
Anticipo proveedores moneda extranjera	14.057.378	11.016.326
Anticipo proveedores Sucursales	696.320	332.327
Previsión deudores incobrables	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	1.018.481	903.615
Derechos aduaneros	4.037.896	824.627
Otros créditos en moneda nacional	6.491.752	3.834.045
Otros créditos en moneda extranjera	5.156.765	1.851.862
Otras cuentas a cobrar Sucursales	3.978.217	5.769.683
Total	<u>62.293.468</u>	<u>46.698.664</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

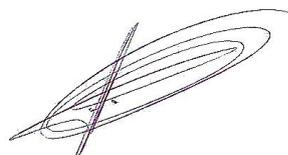
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/12/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Mercaderías en tránsito U\$D	16.638.730	2.217.494
Mercaderías en tránsito Euros	3.031.545	66.367
Almacenes	586.298	4.195.127
Almacenes en el exterior	13.433.689	11.257.524
Otros inventarios	90.963.639	59.419.656
Total	<u>124.653.901</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.	1.136.325	1.083.785
Otros activos financieros en moneda extranjera	1.825	1.675
Otros activos financieros en moneda nacional	169.640	159.640
Total	<u>5.194.461</u>	<u>5.131.771</u>
<u>PROPIEDADES DE INVERSION</u>		
Terrenos/Mejoras	6.742.400	3.310.585
Total	<u>6.742.400</u>	<u>3.310.585</u>
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	407.607.322	264.273.468
Muebles y útiles	2.809.154	2.658.404
Máquinas y herramientas	12.207.655	11.083.706
Instrumental	12.040.564	10.418.951
Rodados	2.356.496	1.270.597
Bienes de uso del exterior	104.842	121.791
Bienes de uso en leasing	1.383.613	1.531.008
Computación	15.928.977	16.146.070
Instalaciones	38.894.503	39.572.503
Mejoras en inmuebles de terceros	896.424	1.068.629
Obras en curso	54.640.948	30.524.643
Total	<u>548.870.498</u>	<u>378.669.770</u>
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Patentes	20.102	20.102
Marcas	25.716	25.716
Desarrollos	49.541.799	38.124.587
Software	12.700.132	10.251.847
Otros activos intangibles	8.812.705	7.419.890
Total	<u>71.100.454</u>	<u>55.842.142</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

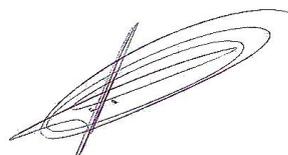
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/12/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	79.338.300	90.128.163
En cuenta corriente moneda extranjera	64.864.385	51.322.930
En Sucursales	491.701	1.021.583
Total	<u>144.694.386</u>	<u>142.472.676</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	420.486.103	335.708.262
Anticipo de clientes en moneda extranjera	584.543.063	155.833.651
Total	<u>1.005.029.166</u>	<u>491.541.913</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	260.810.663	167.548.411
En moneda extranjera	27.062.427	28.296.764
Total	<u>287.873.090</u>	<u>195.845.175</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	26.224.076	34.775.597
Anses aportes y contribuciones	14.509.676	12.245.172
Obras sociales	3.682.186	3.233.307
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	2.553.189	4.630.865
Vacaciones	49.584.303	40.122.143
Otros pasivos sociales en moneda nacional	6.727.292	3.684.018
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	980.654	978.383
Total	<u>104.261.376</u>	<u>99.669.485</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	34.303.859	30.377.205
A.F.I.P.	8.582.126	13.882.408
Dirección General de Rentas	894.644	422.944
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	104.324	142.351
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	153.878	195.921
Impuesto al Valor agregado (IVA)	4.552.266	59.394
Total	<u>48.591.097</u>	<u>45.080.223</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/12/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	17.582.729	27.324.735
Total	17.582.729	27.324.735
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participacion del personal	-	12.453.529
Hogar de ancianos	-	1.200.000
Otras provisiones	3.964.230	516.700
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	2.297.196	2.725.420
Total	6.261.426	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	80.944.448	84.636.386
Total	180.944.448	84.636.386
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido moneda nacional	131.258.756	81.079.250
Pasivo por impuesto diferido moneda extranjera	-	10.692
Total	131.258.756	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

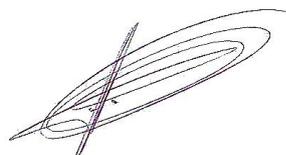
Los instrumentos financieros del Grupo que conforman la Sociedad y sus subsidiarias consisten principalmente en efectivo, depósitos en bancos, instrumentos de mercado en moneda local, inversiones a corto plazo (plazos fijos en moneda local y extranjera), cuentas por cobrar y por pagar, préstamos a y 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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

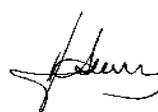
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	<u>31/12/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos para negociar	4.873.180	4.810.490
* Préstamos y partidas para cobrar	989.600.803	454.486.254
Pasivos medidos a costo amortizado	468.817.538	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:

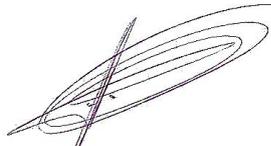
	<u>31/12/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
Efectivo en moneda nacional	453.970	592.781
Efectivo en moneda extranjera	1.409.227	1.196.940
Depósitos en bancos - moneda nacional (1)	17.859.492	4.385.017
Depósitos en bancos - moneda extranjera	74.489.506	85.578.874
Inversiones - moneda nacional (2)	76.607.294	40.363.715
Inversiones - moneda extranjera (2)	25.529.636	26.186.615
Total	<u>196.349.125</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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

- *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**

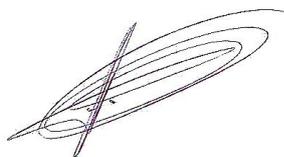
Descripción de las condiciones de emisión

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

	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

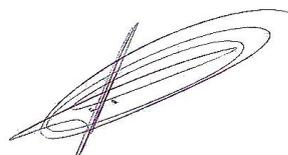
Domicilio del comitente: Maipú 1300, Piso 8, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Monto contractual preñado: \$104,4 Millones

Monto preñado al cierre: \$ 8,1 Millones

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Garantía (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: \$ 7,7 Millones

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

Fecha de firma: 16 de Junio de 2010

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

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

Monto contractual preñado: \$180,5 Millones

Monto preñado al cierre: \$ 94,1 Millones

Comitente: CONAE (Comisión Nacional de Actividades Espaciales)

Fecha de firma: 27 de Septiembre de 2013

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

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

Monto contractual preñado: \$162,5 Millones

Monto preñado al cierre: \$ 162,5 Millones

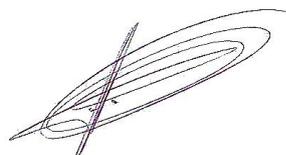
Destino de los fondos

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Destino de los fondos (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)

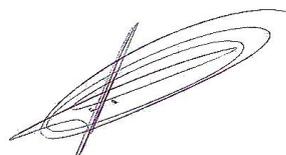
Primera etapa de afectación de los fondos

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

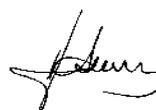
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Primera etapa de afectación de los fondos (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.

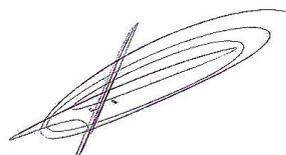
• Actualización del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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.

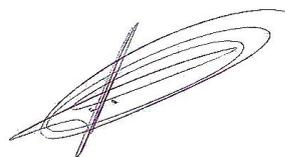
A continuación se describen las principales condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables Clase II:

	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	\$ 8.172.167	USD 20.000.000
Fecha de la emisión	05/12/2014	13/11/2009
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	05/12/2014	13/11/2019
Fecha de integración	Hasta 05/12/2014	Hasta 13/11/2009
Fecha de pago de intereses	05/03/2015 – 05/06/2015 – 05/09/2015 – 05/12/2015	13/05 y 13/11 desde la emisión hasta el 13/11/2019
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	El monto de circulación al cierre es de \$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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 09/02/2015

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

- *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%.

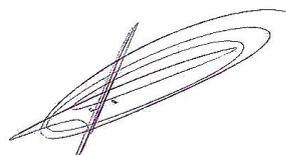
- Préstamo financiero Galicia Leasing Bienes de Uso: Tasa de interés anual del 15%.

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

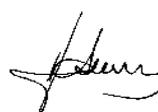
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

- *Información sobre garantías colaterales*

La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros (ver Nota 4.6) los que son considerados como pignorados como garantía en tales transacciones. Los importes en libro de los créditos en esta situación al 31 de diciembre de 2014 y 30 de junio de 2014 eran los siguientes:

	31/12/2014	30/06/2014
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial.	-	-

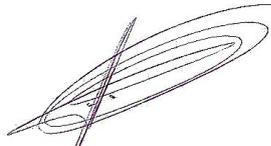
Por otra parte, la Sociedad retiene a ciertos proveedores importes por pagar en carácter de garantías financieras asociadas al cumplimiento de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos. Tales importes para los períodos cubiertos por los presentes estados financieros eran los siguientes:

	31/12/2014	30/06/2014
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	882.153	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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

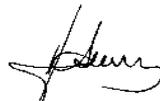
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Cuenta correctora para pérdidas crediticias

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	31/12/2014	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	871.882	5.074.138
Saldo al final del período	18.503.713	18.140.719
Importe bruto	871.882	7.224.943
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del ejercicio	-	-
Importe neto	871.882	7.224.943

- *Incumplimientos y otras infracciones*

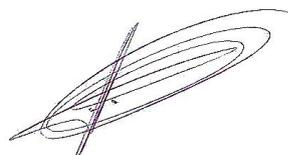
La Sociedad no presenta incumplimientos u otro tipo de infracciones de préstamos y otras partidas por pagar en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados.

- *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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Activos financieros

- Mantenidos para negociar:

PLAZOS FIJOS	31/12/2014	30/06/2014
0 a 3 meses	23.617.482	19.594.054
3 a 6 meses	-	4.242.192
Total	23.617.482	23.836.246

FONDOS DE INVERSION	31/12/2014	30/06/2014
0 a 3 meses	78.519.448	40.363.715
3 a 6 meses	-	2.350.369
Total	78.519.448	42.714.084

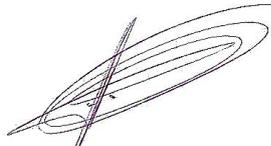
Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	31/12/2014	30/06/2014
Vencido	711.847.870	233.135.332
0 a 3 meses	199.362.050	156.020.597
3 a 6 meses	-	-
6 meses a 1 año	-	-
1 a 3 años	16.097.415	18.631.661
Total	927.307.335	407.787.590

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora


OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169


Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General


Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su
 identificación con informe del
 09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Activos financieros (Cont.)

CREDITOS DIVERSOS	31/12/2014	30/06/2014
Vencido	6.834.592	19.346.451
0 a 3 meses	39.744.237	5.760.067
3 a 6 meses	7.127.664	18.909.691
6 meses a 1 año	6.879.868	1.948.865
1 a 3 años	1.602.283	661.146
3 a 5 años	96.461	64.081
Más de 5 años	8.363	8.363
Total	62.293.468	46.698.664

Pasivos financieros

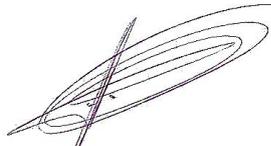
- Pasivos medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	31/12/2014	30/06/2014
Vencido	99.337.266	77.231.336
0 a 3 meses	39.459.022	63.712.338
3 a 6 meses	3.676.966	110.545
6 meses a 1 año	2.202.336	1.418.457
1 a 3 años	18.796	-
Total	144.694.386	142.472.676

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

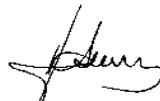
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Pasivos financieros (Cont.)

Pasivos medidos a costo amortizado (Cont.):

ANTICIPOS DE CLIENTES	31/12/2014	30/06/2014
0 a 3 meses	329.799.900	173.213.322
3 a 6 meses	260.326.115	39.300.882
6 meses a 1 año	186.220.479	116.871.761
1 a 3 años	228.682.672	162.155.948
Total	1.005.029.166	491.541.913

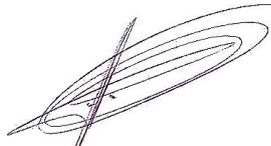
PRESTAMOS BANCARIOS	31/12/2014	30/06/2014
0 a 3 meses	37.006.121	45.277.557
3 a 6 meses	25.378.035	13.163.749
6 meses a 1 año	50.756.069	26.327.497
1 a 3 años	90.379.155	77.502.100
3 a 5 años	100.494	162.190
Total	203.619.874	162.433.093

DEUDAS FINANCIERAS	31/12/2014	30/06/2014
0 a 3 meses	4.548.536	2.619.572
3 a 6 meses	-	2.495.746
Total	4.548.536	5.115.318

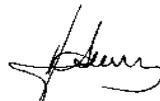
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora


OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169


Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General


Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su
 identificación con informe del
 09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Pasivos financieros (Cont.)

- Pasivos medidos a costo amortizado (Cont.):

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	31/12/2014	30/06/2014
3 a 6 meses	2.642.253	11.283.150
6 meses a 1 año	11.763.125	10.165.000
1 a 3 años	18.865.917	40.660.000
3 a 5 años	149.259.200	40.660.000
Más de 5 años	78.118.633	10.165.000
Total	260.649.128	112.933.150

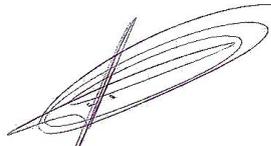
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	31/12/2014	30/06/2014
Vencido	145.335	6.987.655
0 a 3 meses	34.271.532	15.152.908
3 a 6 meses	5.555.398	5.406.501
6 meses a 1 año	4.333.446	11.341.559
1 a 3 años	4.285.386	6.191.600
Total	48.591.097	45.080.223

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	31/12/2014	30/06/2014
3 a 6 meses	-	27.324.735
6 meses a 1 año	17.582.729	
Total	17.582.729	27.324.735

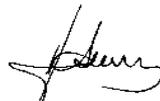
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora


OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169


Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General


Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su
 identificación con informe del
 09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Pasivos financieros (Cont.)

- Pasivos medidos a costo amortizado (Cont.):

BENEFICIOS AL PERSONAL	31/12/2014	30/06/2014
Vencido	21.483.104	28.232.593
0 a 3 meses	80.517.403	51.271.496
3 a 6 meses	1.141.402	1.245.667
6 meses a 1 año	131.573	17.953.765
1 a 3 años	987.894	965.964
Total	104.261.376	99.669.485

4.3 Estado del resultado integral del período

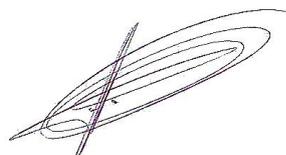
Partidas de ingresos, gastos, ganancias o pérdidas

A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que afectan al resultado integral total del período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014 (comparativo con el mismo período del 2013), relacionadas con los activos y pasivos financieros:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

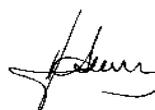
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

4.3 Estado del resultado integral del período (Cont.)

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

	31/12/2014	31/12/2013
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	1.669.848	850.730
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	6.931.312	1.000.504
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	(34.006.624)	(21.425.089)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(670.444)	(348.679)
Ganancias ó pérdidas netas por revalúo ó deterioro de activos financieros	14.728.639	(11.984.861)
Total	(11.347.269)	(31.907.395)

4.4 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

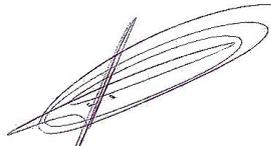
4.4.1 Importe en libro de activos financieros y pasivos financieros y sus valores razonables

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

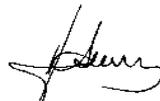
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

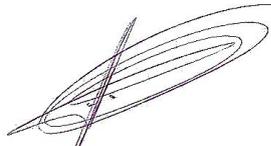
	31/12/2014	30/06/2014
Activos financieros		
<u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u>		
Efectivo en moneda nacional	453.970	592.781
Efectivo en moneda extranjera	1.409.227	1.196.940
Depósitos en bancos - moneda nacional	17.859.492	4.385.017
Depósitos en bancos - moneda extranjera	74.489.506	85.578.874
Otras inversiones - moneda nacional	74.578.593	40.363.715
Otras inversiones - moneda extranjera	3.940.855	2.350.369
<u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</u>		
Plazos fijos	23.617.482	23.836.246
<u>Préstamos y partidas por cobrar</u>		
Créditos comerciales	927.307.335	407.787.590
<u>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</u>		
Otras cuentas por cobrar	62.293.468	46.698.664
Total	1.185.949.928	612.790.196

	31/12/2014	30/06/2014
Pasivos financieros		
<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>		
Obligaciones negociables	260.649.128	112.933.150
Préstamos bancarios	203.619.874	162.433.093
Deudas financieras	4.548.536	5.115.318
<u>Acreedores comerciales</u>	144.694.386	142.472.676
<u>Anticipos de clientes</u>	1.005.029.166	491.541.913
Total	1.618.541.090	914.496.150

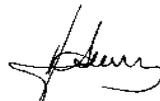
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora


OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169


Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General


Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su
 identificación con informe del
 09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

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

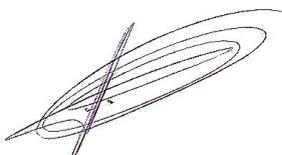
El objetivo de utilizar una técnica de valoración es establecer cuál habría sido en la fecha de medición, el precio de una transacción realizada en condiciones de independencia mutua y motivada por las consideraciones normales del negocio.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

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

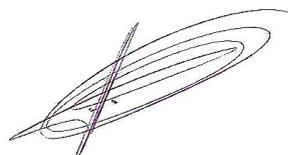
Jerarquía 2: Otras técnicas para las que los datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado son observables, directa o indirectamente.

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

	Total al 31/12/2014	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros				
Inversiones - moneda nacional	74.578.593	74.578.593	-	-
Inversiones - moneda extranjera	3.940.855	3.940.855	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento				
Plazos Fijos	23.617.482	23.617.482	-	-
Pasivos financieros				
Pasivos financieros a costo amortizado				
Obligaciones negociables	260.649.128	260.649.128	-	-
Préstamos bancarios	203.619.874	203.619.874	-	-
Deudas financieras	4.548.536	4.548.536	-	-
Acreedores comerciales	144.694.386	144.694.386	-	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

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

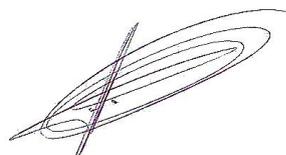
4.5 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

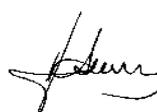
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

CDI BANCO PATAGONIA 31/12/2014					
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	274.965,96	453.367,56
3392	400.223,00	Euros	24/02/2014	398.243,00	1.980,00
3424	838.190,50	USD	16/05/2014	-	838.190,50
3444	1.096.412,52	USD	18/06/2014	-	1.096.412,52
3525	315.122,15	USD	02/09/2014	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	24.848,80	112.650,95
36091	269.528,40	USD	23/12/2014	-	269.528,40
Totales	5.750.813,99			1.062.165,35	4.688.648,64

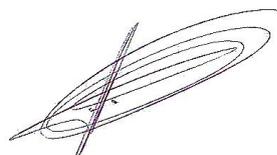
CDI BANCO GALICIA 31/12/2014					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
88606	253.009,03	Euros	24/10/2014	10.575,85	242.433,18
88609	303.982,33	USD	30/10/2014	-	303.982,33
82216	132.529,63	Euros	12/11/2014	-	132.529,63
Totales	689.520,99			10.575,85	678.945,14

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

4.6 Transferencias de activos financieros

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

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

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

	31/12/2014	30/06/2014
Activos financieros	-	-
Pasivos financieros vinculados	-	-

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

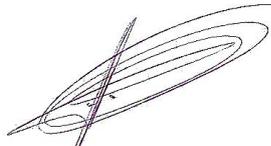
Los activos financieros indicados en el apartado anterior se dan de baja en cuentas una vez que el obligado original los cancela ante la institución bancaria a la cual el instrumento fue cedido. Los importes de los activos financieros dados de baja durante los períodos cubiertos por los presentes estados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

	31/12/2014	30/06/2014
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	52.495.039	73.566.310
Efecto en el resultado del período.	980.130	1.054.035

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

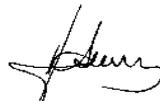
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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:

	31/12/2014	31/12/2013
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el período.	730.062.386	761.752.528
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal en el período.	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.

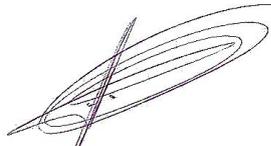
Proyectos segmento Nuclear	31/12/2014	31/12/2013
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	1.786.333.467	1.473.635.656
Cantidad acumulada de costos incurridos	1.199.609.358	965.834.478
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	217.297.009	163.495.578
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	5.008.755	4.681.597

Proyectos segmento Aeroespacial y Gobierno	31/12/2014	31/12/2013
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.724.119.911	1.895.189.080
Cantidad acumulada de costos incurridos	1.903.441.896	1.479.544.865
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	241.184.757	161.811.406
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	5.472.908	14.653.814

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

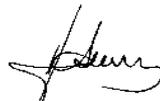
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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	31/12/2014	31/12/2013
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.898.307.235	2.570.221.916
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.598.768.510	2.384.246.340
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	133.368.851	160.271.176
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	-

Proyectos otros segmentos menores	31/12/2014	31/12/2013
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	369.666.416	290.616.409
Cantidad acumulada de costos incurridos	327.067.634	227.348.289
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	413.178.549	29.387.571
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	5.712.282	5.638.990

5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

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

5.4 Información sobre los otros ingresos

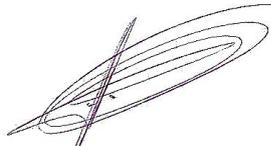
Los ingresos operativos diversos contenidos en los presentes estados se corresponden con recupero de gastos devengados, devengamiento de rentas de inmuebles mantenidos como propiedades de inversión, venta de bienes de uso y otros ingresos menores.

El detalle de los mismos es el siguiente:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

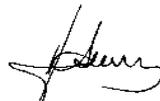
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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 seis meses finalizado el	
	31/12/2014	31/12/2013
Recupero de gastos devengados	17.882	61.016
Otros ingresos menores	3.508	596.371
Total	21.390	657.387

Concepto	Por el período de tres meses finalizado el	
	31/12/2014	31/12/2013
Recupero de gastos devengados	8.294	29.931
Otros ingresos menores	(186.034)	502.694
Total	(177.740)	532.625

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.

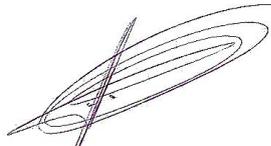
6.1 Importe total en libros de los inventarios, y los importes parciales según la clasificación que resulte apropiada para la entidad.

Concepto	31/12/2014	30/06/2014
Mercaderías en tránsito	19.670.275	2.283.861
Almacenes	14.019.987	4.195.127
Otros inventarios	90.963.639	70.677.180
Total	124.653.901	77.156.168

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora


OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169


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


 Sr. **HORACIO A. OSUNA**
 Presidente


 Cr. **JAVIER A. VERMEULEN**
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su
 identificación con informe del
 09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSION

7.1 Modelo de medición aplicado

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

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

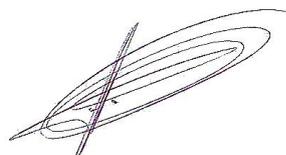
Las propiedades de inversión están constituidas por terrenos y mejoras mantenidas para obtener o para resguardo de capital, o ambos.

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSION (Cont.)

7.4 Valor razonable de las propiedades de inversión

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

	31/12/2014	30/06/2014
Valor razonable de las propiedades de inversión	6.742.400	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 31/12/2014
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
PROPIEDADES DE INVERSION								
Terrenos/ Red de Gas	3.310.905	3.431.848	6.742.753	320	-	33	353	6.742.400
Totales	3.310.905	3.431.848	6.742.753	320	-	33	353	6.742.400

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

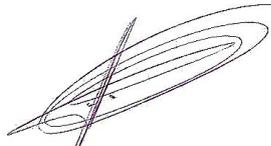
NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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:

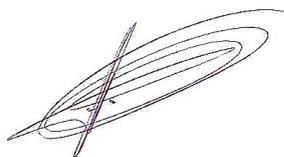
- **Enfoque de Valuación**

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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:

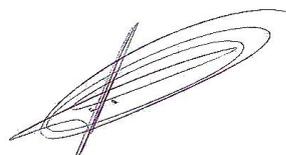
- Desarrollar un relevamiento del bien sujeto a valuación, incluyendo todas las especificaciones técnicas relevantes;
- Determinar su costo de reemplazo a nuevo, es decir, el costo de construir o adquirir otro bien nuevo, concebido con tecnología moderna, con igual capacidad de servicio que tenía el 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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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**

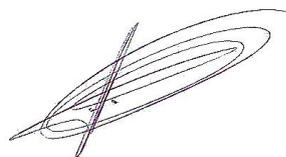
En la primera etapa del revalúo se realizó el inventario de los bienes inmuebles alcanzados, mediante una inspección "in situ", que estuvo a cargo del revaluador. La tarea comprendió la verificación de la existencia física de los activos, el relevamiento de sus principales características constructivas 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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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 valorar.

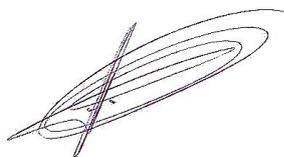
Los valores obtenidos fueron ajustados mediante la aplicación de coeficientes de corrección por ubicación, tamaño, forma, servicios disponibles, zonificación, mejoras o demoliciones, y también considerando los márgenes de negociación entre el precio de oferta y el de efectiva realización.

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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.

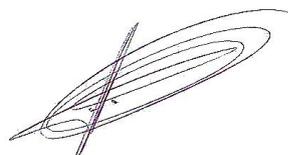
Para la obtención de los precios básicos de materiales, mano de obra y equipos, se utilizaron algunas de las siguientes fuentes:

- 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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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:

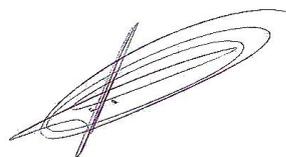
- Buen estado general de mantenimiento, con desgaste acorde al uso y a la antigüedad del bien: 1,0
- Buen estado general de mantenimiento, pero con deterioro adicional, obsolescencia tecnológica y/o sin uso actual por razones operativas: 0,7
- Regular estado, necesitado de reparaciones y/o con grado de obsolescencia tecnológica avanzada: 0,4
- Mal estado de mantenimiento, conservando en forma reducida su condición de uso: 0,1
- 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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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.

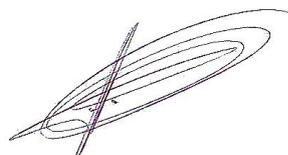
Es conveniente destacar que esta tipología de valoración contempla la posibilidad de aplicar el concepto de valor de reemplazo, que permite considerar el valor necesario para adquirir un bien que reemplace de modo satisfactorio al que se está valuando. El planteo de un criterio de este tipo evita la 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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

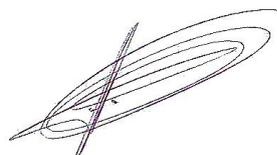
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31 DE DICIEMBRE DE 2014							
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2014	264.780.716	30.233.477	5.095.922	20.635.499	27.406.540	4.401.132	2.888.299
Altas	299.155	-	399.488	1.996.972	3.788.226	1.527.981	7.725
Diferencias de cambio por conversión	-	-	7.398	-	-	-	1.265
Bajas y reclasificaciones	(11.893.487)	(1.104.293)	(2.423)	-	-	-	-
Total al cierre	253.186.384	29.129.184	5.500.385	22.632.471	31.194.766	5.929.113	2.897.289
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	115.605.622	30.345.144	-	-	-	-	-
Total al cierre al 31 de Diciembre 2014	368.792.006	59.474.328	5.500.385	22.632.471	31.194.766	5.929.113	2.897.289
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)	-	(242)	-	-	-	-
Del ejercicio	2.688.596	-	249.386	873.023	2.166.613	442.082	13.077
Diferencias de cambio por conversión	-	-	4.569	-	-	-	12.862
Acumuladas al cierre al 31 de Diciembre 2014	20.659.012	-	2.691.231	10.424.816	19.154.202	3.572.617	2.792.447
Valor neto	348.132.994	59.474.328	2.809.154	12.207.655	12.040.564	2.356.496	104.842

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31 DE DICIEMBRE DE 2014							
	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2014	34.580.650	49.310.372	5.719.143	30.524.643	2.120.589	4.710.801	482.407.783
Altas	2.714.703	1.741.605	-	22.377.989	-	-	34.853.844
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	8.663
Bajas y reclasificaciones	(28.167)	234.136	-	1.738.316	-	-	(11.055.918)
Total al Cierre	37.267.186	51.286.113	5.719.143	54.640.948	2.120.589	4.710.801	506.214.372
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	145.950.766
Total al cierre al 31 de Diciembre de 2014	37.267.186	51.286.113	5.719.143	54.640.948	2.120.589	4.710.801	652.165.138
Depreciaciones							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2014	18.434.580	9.737.869	5.719.143	-	589.581	3.642.172	103.738.013
Bajas y reclasificaciones	-	117.068	-	-	-	-	(12.653.483)
Del ejercicio	2.903.629	2.536.673	-	-	147.395	172.205	12.192.679
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	17.431
Acumuladas al cierre al 31 de Diciembre de 2014	21.338.209	12.391.610	5.719.143	-	736.976	3.814.377	103.294.640
Valor neto	15.928.977	38.894.503	-	54.640.948	1.383.613	896.424	548.870.498

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

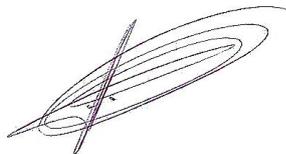
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2014							
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2013	238.425.834	27.405.440	4.444.292	14.931.425	18.830.026	4.471.428	1.818.280
Altas	1.466.891	1.410.752	695.420	5.708.893	8.603.898	211.187	101.452
Diferencias de Cambio 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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

Existen inmuebles gravados con hipoteca en primer grado en garantía de obligaciones financieras por un monto de 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 31/12/14
Sede INVAP en Bariloche	6.566.969	4.968.433	-	11.535.402
Mejoras Inmuebles de 3ros	12.393.427	7.647.793	-	20.041.220
Desarrollos en curso	6.032.186	9.761.763	1.846.711	17.640.660
En empresas controladas	269.745	-	-	269.745
Planta FAES	5.262.316	-	(108.395)	5.153.921
	30.524.643	22.377.989	1.738.316	54.640.948

	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

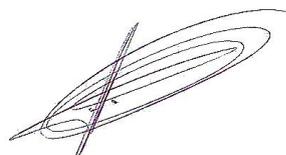
NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

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

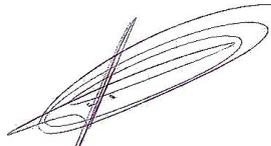
RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2014	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre
ACTIVOS INTANGIBLES					
Desarrollo de Ofertas y Otros Intangibles	7.595.390	3.560.586	(1.705.146)	(638.125)	8.812.705
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960
Marcas y patentes	45.818	-	-	-	45.818
Desarrollo Sistemas de Información	22.977.076	6.100.707	-	-	29.077.783
Desarrollos industriales	5.131.844	760.758	-	(1.846.711)	4.045.891
Desarrollos área espacial	18.464.947	9.972.038	-	-	28.436.985
Desarrollos área nuclear	6.371.158	5.062.925	-	(938.042)	10.496.041
Desarrollo segmento nuclear	10.995.450	-	-	-	10.995.450
Desarrollo área nuclear TERADI	4.942.111	-	-	-	4.942.111
TOTAL	77.473.754	25.457.014	(1.705.146)	(3.422.878)	97.802.744

RUBROS	Amortizaciones				Neto resultante 31/12/2014
	Acumuladas al Inicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES					
Desarrollo de Ofertas y Otros Intangibles	(175.500)	219.375	(43.875)	-	8.812.705
Normas ISO-9000 / 14000	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	-	-	-	-	45.818
Desarrollo Sistemas de Información	(12.725.229)	-	(3.652.422)	(16.377.651)	12.700.132
Desarrollos industriales	-	-	-	-	4.045.891
Desarrollos área espacial	(765.548)	-	-	(765.548)	27.671.437
Desarrollos área nuclear	(1.628.773)	-	-	(1.628.773)	8.867.268
Desarrollo segmento nuclear	(4.398.180)	-	(1.099.545)	(5.497.725)	5.497.725
Desarrollo área nuclear TERADI	(988.422)	-	(494.211)	(1.482.633)	3.459.478
TOTAL	(21.631.612)	219.375	(5.290.053)	(26.702.290)	71.100.454

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2013	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre
ACTIVOS INTANGIBLES					
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

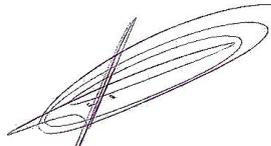
9.1 Información sobre la medición de los activos intangibles

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 \$ 25.457.014, 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 comercialización o como otros egresos según las características del activo depreciado.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

9.2 Restricciones

No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

NOTA 11 IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Durante el período comprendido desde el 01/07/2014 al 31/12/2014, INVAP S.E. ha tenido una Ganancia Contable, antes de impuestos de \$ 65.768.250.

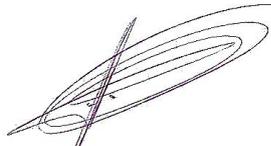
La tasa impositiva en la República Argentina es el 35%, aplicándose análoga tasa para las ganancias de fuente extranjera. Los principales componentes del gasto por el impuesto a las Ganancias para el período intermedio finalizado en diciembre de 2014 y el ejercicio finalizado en junio 2014 son los siguientes:

Estado consolidado del resultado:	31/12/2014	30/06/14
Resultado del ejercicio antes de impuestos - Ganancia	65.768.250	135.347.743
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	<u>23.018.887</u>	<u>47.371.710</u>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	201.615	1.233.815
Subtotal	<u>23.220.502</u>	<u>48.605.525</u>
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	23.220.502	48.605.525
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del ejercicio	2.115.100	5.757.249
	<u>25.335.602</u>	<u>54.362.774</u>
Tasa media efectiva	35%	36%

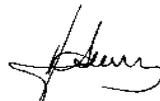
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora


OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169


Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General


Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su
 identificación con informe del
 09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

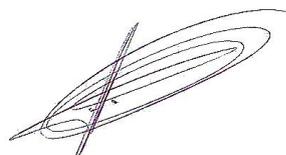
NOTA 11 IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

La evolución del saldo por impuesto diferido por el período intermedio de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Estado consolidado del resultado:	Saldo al	Movimientos del ejercicio	Saldo al
	30/06/2014		31/12/2014
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	7.655.181	6.383.253	14.038.434
Créditos diversos	3.374.512	16.093	3.390.605
Propiedades de inversión	(905.729)	-	(905.729)
Propiedades, planta y equipos	(39.187.857)	(51.880.857)	(91.068.714)
Activos Intangibles	385.078	411.731	796.809
Provisiones	244.166	(97.819)	146.347
Contratos de Construcción	(41.843.942)	(6.101.250)	(47.945.192)
Otros pasivos	(10.811.351)	1.100.035	(9.711.316)
Total	(81.089.942)	(50.168.814)	(131.258.756)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

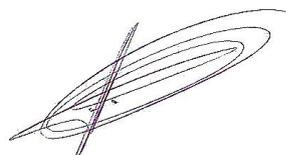
NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Moneda	Monto	Saldo al 31/12/2014
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	U\$S	4.570.244	38.672.546
	Euros	47.357	480.369
	Reales	32.718	119.418
	AUD	7.114.128	49.266.769
	Bolivares V.	139.895	189.291
	LE	303.856	363.411
	Dinares	127.010.375	12.280.633
	Otras		55.932
TOTAL			101.428.369
CREDITOS POR VENTAS			
	U\$S	61.442.964	517.755.254
	Reales	158.400	578.160
	AUD	171.768	1.189.528
	LE	9.914.174	11.857.352
SUB-TOTAL			531.380.294
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(2.080.660)	(17.591.979)
TOTAL			513.788.315
CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	U\$S	11.446.175	96.777.408
	Dinares	36.325.829	3.512.344
TOTAL			100.289.752
CREDITOS DIVERSOS			
	U\$S	2.281.963	18.982.790
	Euros	4.155	42.146
	Reales	50.039	182.641
	AUD	6.669	46.182
	Bolivares V.	56.614	76.604
	LE	1.524.203	1.822.946
	Dinares	28.222.189	2.728.803
	Otras		6.568
TOTAL			23.888.680
INVENTARIOS			
	U\$S	3.541.445	30.072.419
	Euros	298.866	3.031.545
TOTAL			33.103.964
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			772.499.080
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVOS FINANCIEROS			
	Reales	500	1.825
	Riales	500.000	1.136.325
TOTAL			1.138.150
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	AUD	14.085	97.546
	Dinares	75.461	7.296
TOTAL			104.842
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			1.242.992
TOTAL ACTIVO			773.742.072

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

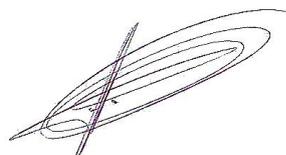
NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

	Moneda	Monto	Saldo al 31/12/2014
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	U\$S	6.856.160	59.063.433
	Euros	459.587	4.726.757
	AUD	5.752	39.834
	LE	196.540	235.063
	Dinares	2.242.254	216.804
	Otras		1.074.195
TOTAL			65.356.086
ANTICIPOS DE CLIENTES	U\$S	70.394.858	565.813.893
	Reales	168.319	614.366
	AUD	150.000	1.038.780
	Dinares	176.605.901	17.076.024
TOTAL			584.543.063
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	3.163.346	27.062.427
TOTAL			27.062.427
BENEFICIOS AL PERSONAL	AUD	21.433	148.425
	LE	590.712	706.492
	Dinares	1.300.419	125.737
TOTAL			980.654
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	LE	128.660	153.878
TOTAL			153.878
TOTAL PASIVO CORRIENTE			678.096.108
PASIVO NO CORRIENTE			
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	9.461.654	80.944.448
TOTAL			80.944.448
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			80.944.448
TOTAL PASIVO			759.040.556

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

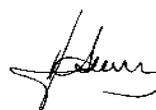
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

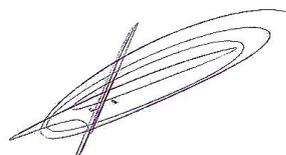
NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

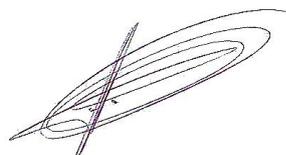
NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

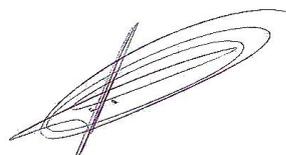
NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO

13.1 Costo de los servicios prestados

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 2014 (comparativo con 31/12/2013)		
	31/12/2014	31/12/2013
1. Existencias al comienzo del ejercicio	74.872.307	33.685.838
2. Compras e insumos del ejercicio	92.400.993	247.332.312
3. Gastos de Producción del ejercicio	562.559.253	377.856.737
SUBTOTAL	729.832.553	658.874.887
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(25.437.014)	(3.310.198)
5. Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(22.377.989)	(6.191.648)
6. Existencias al cierre del ejercicio	(104.983.626)	(46.525.017)
Costo de ejecución de los contratos	577.033.924	602.848.024

Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre 2014 (comparativo con 31/12/2013)		
	31/12/2014	31/12/2013
1. Existencias al comienzo del ejercicio	75.676.431	45.599.451
2. Compras e insumos del ejercicio	61.318.509	147.592.162
3. Gastos de Producción del ejercicio	317.384.165	209.753.931
SUBTOTAL	454.379.105	402.945.544
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(10.365.528)	(2.101.692)
5. Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(14.806.346)	(4.107.914)
6. Existencias al cierre del ejercicio	(104.983.626)	(46.525.017)
Costo de ejecución de los contratos	324.223.605	350.210.921

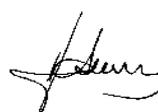
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO

13.2 Composición de gastos por naturaleza

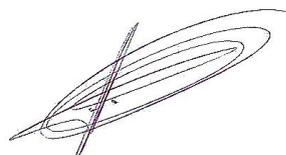
Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/12/2014
Mano de obra	235.401.674	24.420.694	4.867.213	-	264.689.581
Materiales de uso general	684.376	837.689	141.096	-	1.663.161
Servicios de terceros	231.858.940	5.620.883	923.516	-	238.403.339
Servicios financieros y Seguros	7.234.161	1.824.101	243.871	-	9.302.133
Viajes	18.078.706	1.583.375	395.669	-	20.057.750
Inmuebles	43.211.820	2.919.857	472.694	-	46.604.371
Mantenimiento	2.897.251	254.067	38.114	-	3.189.432
Depreciaciones y amortizaciones	14.227.692	2.714.382	540.691	-	17.482.765
Capacitación e institucional	970.109	4.216.328	1.049.895	-	6.236.332
Impuestos y tasas	1.074.035	8.963.809	8.261.850	-	18.299.694
Gastos sucursales exterior	3.086.717	328.712	140.876	-	3.556.305
Donaciones	-	-	-	3.653	3.653
Preparación de ofertas	-	-	-	-	-
Otros gastos	3.833.772	2.070.930	2.559.003	541.365	9.005.070
Total del período	562.559.253	55.754.827	19.634.488	545.018	638.493.586

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2013					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/12/2013
Mano de obra	160.596.276	17.603.290	4.315.422	-	182.514.988
Materiales de uso general	713.876	909.211	221.330	-	1.844.417
Servicios de terceros	142.266.904	3.072.766	844.941	-	146.184.611
Servicios financieros y Seguros	7.031.171	287.945	69.643	-	7.388.759
Viajes	12.785.660	1.322.886	342.510	-	14.451.056
Inmuebles	30.461.924	3.174.073	764.595	-	34.400.592
Mantenimiento	1.838.071	173.105	38.604	-	2.049.780
Depreciaciones y amortizaciones	9.987.765	2.659.099	640.439	-	13.287.303
Capacitación e institucional	964.999	2.950.394	732.667	-	4.648.060
Impuestos y tasas	7.504.656	6.448.751	10.916.670	-	24.870.077
Gastos sucursales exterior	3.705.435	-	312.836	-	4.018.271
Donaciones	-	-	-	8.009	8.009
Preparación de ofertas	-	-	-	-	-
Deudores incobrables	-	13.794	32.186	-	45.980
Bono de participación	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	1.573.200	1.624.712	1.064.756	4.262.668
Total del período	377.856.737	40.188.514	20.856.555	1.072.765	439.974.571

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

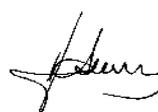
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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.)

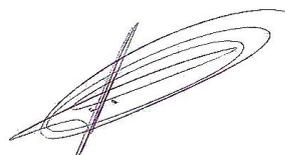
Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2014					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/12/2014
Mano de obra	116.439.773	12.378.879	2.438.136	-	131.256.788
Materiales de uso general	304.044	442.947	68.501	-	815.492
Servicios de terceros	145.337.517	2.557.855	273.303	-	148.168.675
Servicios financieros y seguros	3.350.564	1.725.796	212.704	-	5.289.064
Viajes	9.905.864	764.697	192.457	-	10.863.018
Inmuebles	27.301.509	1.919.753	298.175	-	29.519.437
Mantenimiento	1.592.249	137.535	21.627	-	1.751.411
Depreciaciones y amortizaciones	7.533.759	1.297.685	260.951	-	9.092.395
Capacitación e institucional	575.804	2.326.241	558.854	-	3.460.899
Impuestos y tasas	664.630	4.741.256	5.399.298	-	10.805.184
Gastos sucursales exterior	1.135.916	328.712	140.876	-	1.605.504
Donaciones	-	-	-	-	-
Preparación de ofertas	-	-	-	1.321	1.321
Otros gastos	3.242.536	1.014.121	(28.674)	(95.532)	4.132.451
Total del período	317.384.165	29.635.477	9.836.208	(94.211)	356.761.639

Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2013					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/12/2013
Mano de obra	81.629.179	9.375.205	2.293.492	(90.826)	93.207.050
Materiales de uso general	393.050	387.336	93.854	-	874.240
Servicios de terceros	83.595.469	1.864.229	531.848	-	85.991.546
Servicios financieros y seguros	3.672.487	152.181	30.038	-	3.854.706
Viajes	6.738.040	713.730	186.535	-	7.638.305
Inmuebles	18.734.183	1.874.211	453.721	-	21.062.115
Mantenimiento	865.640	81.616	16.170	-	963.426
Depreciaciones y amortizaciones	5.451.751	1.543.812	377.398	-	7.372.961
Capacitación e institucional	563.086	1.656.080	410.401	-	2.629.567
Impuestos y tasas	6.736.724	3.347.378	5.722.036	-	15.806.138
Gastos sucursales exterior	1.426.619	-	312.836	-	1.739.455
Deudores incobrables	-	13.794	32.186	-	45.980
Otros gastos	(52.297)	881.782	(245.129)	761.319	1.345.675
Total del período	209.753.931	21.891.354	10.215.386	670.493	242.531.164

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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 diciembre de 2014 y 30 de junio de 2014:

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			31/12/2014	30/06/2014
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Materiales	2.872.301	3.426.661
Compras	Black River Technology Ltd	Materiales	29.102.662	29.544.128
Ventas	Invap Ingeniería S.A.	Varios	41.290	14.255

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

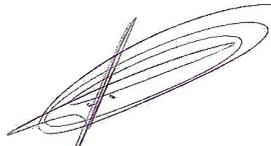
	31/12/2014		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	57.772	-	-
Black River Technology Ltd	37.093.995	-	-
Invap do Brasil	-	-	2.277.684
Total de créditos	37.151.767	-	2.277.684
Deudas empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	-	944.604	-
Black River Technology Ltd	-	25.026.615	-
Total de pasivos	-	25.971.219	-

	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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora


OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169


Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General


Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su
 identificación con informe del
 09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

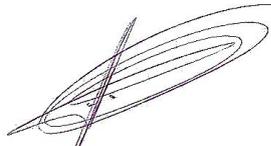
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
(por el período intermedio finalizado al 31 de diciembre de 2014)				
	Nuclear	Tv Digital	Espacial	Otros
Ingresos por contratos de construcción	154.815.914	128.110.744	387.908.770	59.226.958
Costos de ejecución de los contratos	(129.158.940)	(117.665.622)	(265.214.629)	(64.994.733)
Resultado Bruto	25.656.974	10.445.122	122.694.141	(5.767.775)
Gastos de administración	(17.089.213)	(4.536.550)	(31.211.931)	(2.917.133)
Gastos de comercialización	(3.089.370)	(2.598.921)	(11.298.547)	(2.647.650)
Otros ingresos	3.012	-	17.882	496
Otros egresos	(34.428)	(43.100)	(138.360)	(329.130)
Resultados Financieros	(1.983.115)	(1.836.907)	(4.721.677)	(2.805.570)
Impuesto a las ganancias	(2.328.798)	(711.789)	(26.206.763)	6.026.848
Resultado del período	1.135.062	717.855	49.134.745	(8.439.914)
Otros resultados integrales	(7.626.615)	10.385	-	97.295.251
Ganancia Integral del período	(6.491.553)	728.240	49.134.745	88.855.337

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
(por el período intermedio finalizado al 31 de diciembre de 2013)				
	Nuclear	Tv Digital	Espacial	Otros
Ingresos por contratos de construcción	92.168.902	359.780.026	285.203.287	24.600.313
Costo de ejecución de los contratos	(81.072.633)	(287.051.731)	(216.300.610)	(18.423.050)
Resultado Bruto	11.096.269	72.728.295	68.902.677	6.177.263
Gastos de administración	(11.849.220)	(3.946.683)	(22.515.141)	(1.877.470)
Gastos de comercialización	(2.415.156)	(9.386.308)	(7.516.750)	(1.538.341)
Otros ingresos	317.236	-	23.935	316.216
Otros egresos	(22.531)	(68.692)	(80.547)	(900.995)
Resultados Financieros	(3.723.688)	(13.628.943)	(10.286.894)	(4.267.870)
Impuesto a las ganancias	2.324.759	(15.960.329)	(9.946.516)	454.873
Resultado del período	(4.272.331)	29.737.340	18.580.764	(1.636.324)
Otros resultados integrales	(1.326.676)	-	-	707.621
Ganancia Integral del período	(5.599.007)	29.737.340	18.580.764	(928.703)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACION (Cont.)

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

• Al 31 de diciembre de 2014:	
Empresa Argentina de Soluciones Satelitales	29,28%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	15,78%
• 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.

	31/12/2014	30/06/2014
Resultado Neto del período	42.657.172	86.683.380
Acciones en circulación	3.700	3.700
Utilidad neta por acción	11.529	23.428

NOTA 17 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

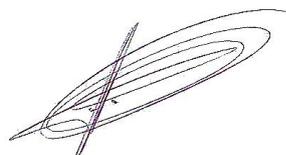
17.1 Compromisos futuros

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

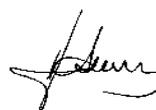
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 17 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS (Cont.)

17.2 Activos contingentes

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

NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

18.1 Avales y garantías recibidas

	31/12/2014	30/06/2014
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	12.000.000	12.000.000
- Aval Contrato FONTAR	177.410	186.753
- Aval Banco Patagonia S.A.	5.000.000	5.000.000
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES		
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807 (1)	1.140.120	1.164.185
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 (2)	17.113.788	17.113.788
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN		
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000

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

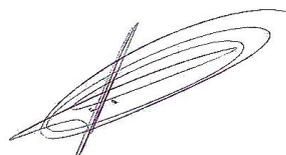
(2) Estructura de avales y contragarantía Proyecto Argelia - PT 890.

Las cifras están expresadas en dólares estadounidenses.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

18.2 Avales y garantías otorgadas

	31/12/2014	30/06/2014
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato Mantenimiento TV Digital - Argentina	13.083.930	19.381.837
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato FABRICACIONES MILITARES – Radar 3D	900.153	946.859
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. I - Fases III y IV	953.219	4.238.439
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. II - Fase III	11.000.669	11.050.803
- Cesión Contrato CONAE-Implantación plataformas Lanzador Tronador II	18.993.571	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)	8.109.707	15.340
- Gtía Prendaria sobre saldo disponible en Cta Cte Especial en U\$S N° 9751697-5 999-8 (Correspondiente a la Operatoria de Obligaciones Negociables)	U\$S 921	U\$S 966
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Pesos de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	\$ 15.667	\$ 95.281
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Dólares de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	U\$S 472.349	U\$S 528.161
BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR	\$	\$
- Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	184.000.000	426.939.232

NOTA 19 HECHOS POSTERIORES

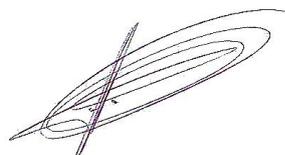
No existen acontecimientos u operaciones ocurridos con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 que puedan afectar significativamente la situación patrimonial de la compañía a la fecha de cierre del período.

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

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de diciembre de 2014 es el 09 de febrero de 2015.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

Por Comisión Fiscalizadora



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 diciembre de 2014, comparativo con el 30 de junio de 2014

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.2-4.4-12	188.729.055	150.477.637
Créditos por ventas	3-4.2-4.4-12	922.914.952	401.620.239
Contratos de construcción	3-4.2-12	542.596.213	481.669.591
Créditos diversos	3-4.2-4.4-12	96.851.316	70.063.120
Inventarios	3-6-12	111.220.212	66.162.444
Total Activo Corriente		<u>1.862.311.748</u>	<u>1.169.993.031</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos financieros	3-12	17.078.808	16.892.981
Propiedades de inversión	3-7-10	6.742.400	3.310.585
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	546.853.858	377.670.068
Activos intangibles	3-9-10	70.131.357	54.542.045
Total Activo No Corriente		<u>640.806.423</u>	<u>452.415.679</u>
TOTAL ACTIVO		<u>2.503.118.171</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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015



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 diciembre de 2014, comparativo con el 30 de junio de 2014

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.2-4.4-12	166.368.845	157.722.920
Anticipos de clientes	3-4.2-4.4-12	1.004.391.821	491.321.803
Pasivos financieros	3-4.2-4.4	287.873.090	195.845.175
Beneficios al personal	3-4.2-4.4-12	101.211.237	96.775.057
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-4.4-12	45.962.803	42.383.993
Impuesto a las ganancias a pagar	3-4.2-4.4-11-12	17.582.729	26.863.835
Provisiones	3	6.261.426	16.895.649
Total Pasivo Corriente		<u>1.629.651.951</u>	<u>1.027.808.432</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.4-12	180.944.448	84.636.386
Pasivos por impuestos diferido	3	131.293.032	81.079.250
Total Pasivo No Corriente		<u>312.237.480</u>	<u>165.715.636</u>
TOTAL PASIVO		<u>1.941.889.431</u>	<u>1.193.524.068</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Capital		37.000.000	37.000.000
Saldo por diferencia de conversión		(1.956.287)	5.455.486
Reserva legal		7.400.000	7.400.000
Otras reservas		476.127.855	292.345.776
Resultados no asignados		42.657.172	86.683.380
Total Patrimonio Neto		<u>561.228.740</u>	<u>428.884.642</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		<u>2.503.118.171</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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

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

Firmado a efectos de su
 identificación con informe del
 09/02/2015



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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Ingresos por contratos de construcción	5	720.970.388	753.870.874
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(572.839.428)	(599.460.229)
Ganancia bruta		148.130.960	154.410.645
Gastos de administración	13.2	(54.126.310)	(38.819.675)
Gastos de comercialización	13.2	(16.360.742)	(18.867.527)
Otros ingresos	5.4	174.300	868.193
Otros egresos	13.2	(641.959)	(687.668)
Ganancia operativa		77.176.249	96.903.968
Costos financieros	4.3	(11.337.526)	(31.798.746)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		65.838.723	65.105.222
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	11	(23.181.551)	(22.801.795)
Ganancia del período		42.657.172	42.303.427
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(7.411.773)	(619.055)
Superávit de revaluación		97.098.699	-
Total		89.686.926	(619.055)
Resultado integral total del período		132.344.098	41.684.372
Ganancia por acción básica	15	11.529	11.433
Ganancia por acción diluida	15	11.529	11.433

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOEPC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015



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 diciembre de 2014,
Comparativo con el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	31/12/2014	31/12/2013
Ingresos por contratos de construcción	5	394.627.757	430.681.752
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(322.109.685)	(348.957.511)
Ganancia bruta		72.518.072	81.724.241
Gastos de administración	13.2	(28.918.716)	(21.123.428)
Gastos de comercialización	13.2	(7.961.101)	(9.041.922)
Otros ingresos	5.4	27.678	743.431
Otros egresos	13.2	(52.456)	(542.666)
Ganancia operativa		35.613.477	51.759.656
Costos financieros	4.3	(7.245.567)	(19.726.633)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		28.367.910	32.033.023
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	11	(9.996.551)	(11.220.789)
Ganancia del período		18.371.359	20.812.234
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(3.316.625)	(893.501)
Superávit de revaluación		97.098.699	-
Total		93.782.074	(893.501)
Resultado integral total del período		112.153.433	19.918.733
Ganancia por acción básica	15	4.965	5.625
Ganancia por acción diluida	15	4.965	5.625

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOEPC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

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

Firmado a efectos de su
 identificación con informe del
 09/02/2015



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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res 609/12	Resultados no asignados	Total
Saldos al 1 de julio de 2014	37.000.000	5.455.486	7.400.000	175.221.679	117.124.097	86.683.380	428.884.642
Distribución AGO 22/09/2014	-	-	-	-	-	-	-
*Asignación a reserva facultativa	-	-	-	86.683.380	-	(86.683.380)	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	42.657.172	42.657.172
Otro resultado integral del período	-	(7.411.773)	-	97.098.699	-	-	89.686.926
Total al 30 de septiembre de 2014	37.000.000	(1.956.287)	7.400.000	359.003.758	117.124.097	42.657.172	561.228.740

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2013

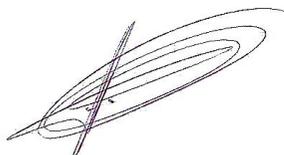
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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	-	-	-	-	-	42.303.427	42.303.427
Otro resultado integral del período	-	(619.055)	-	-	-	-	(619.055)
Total al 31 de diciembre de 2013	37.000.000	2.655.181	7.400.000	175.221.679	117.124.097	42.303.427	381.704.384

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

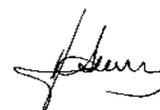
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015



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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,
comparativo con el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Ganancia del período		42.657.172	42.303.427
Intereses e Impuesto a las ganancias	11	23.181.551	22.801.795
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		12.005.085	10.227.200
Depreciación propiedades de inversión		33	32
Amortización de activos intangibles		5.246.178	3.005.089
Revalúo de propiedades, planta y equipos, y propiedades de inversión		(52.283.915)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) en créditos por ventas		(521.294.713)	(186.231.473)
(Aumento) / Disminución en contratos de construcción		(60.926.622)	80.564.860
(Aumento) / Disminución en créditos diversos		(26.788.196)	13.773.682
(Aumento) / Disminución en inventarios		(45.057.768)	8.744.584
Aumento / (Disminución) en acreedores comerciales		8.645.925	(13.293.157)
Aumento / (Disminución) en anticipos de clientes		513.070.018	(4.751.143)
Aumento en beneficios al personal		4.436.180	12.199.827
Aumento en impuestos y otros gravámenes		3.578.810	16.388.928
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(32.462.657)	(6.300.826)
(Disminución) en provisiones		(10.634.223)	(12.858.644)
Aumento / (Disminución) en pasivos por impuestos diferidos		50.213.782	(6.526.459)
Flujo neto de efectivo (utilizado) generado por las actividades operativas		(86.413.360)	(19.952.278)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u>			
(Disminución) en activos financieros		(185.827)	(1.503.225)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		23.683	-
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(35.261.792)	(25.431.021)
Pago por compras de activos intangibles		(20.835.490)	(3.235.198)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(56.259.426)	(30.169.444)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u>			
Aumento de préstamos bancarios y otros pasivos		188.335.977	90.682.470
Cancelación de préstamos bancarios			
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		188.335.977	90.682.470
Flujo neto del efectivo del período		45.663.191	40.560.748
Efectivo al inicio del período		150.477.637	71.449.429
Efecto de la diferencia de cambio no realizada		(7.411.773)	(619.055)
Efectivo al final del ejercicio	4.2	188.729.055	111.391.122

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Lic. HECTOR E. OTEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA

1.1 Acerca de la Sociedad

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

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

1.2 Composición corporativa

Al 31 de diciembre de 2014, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

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

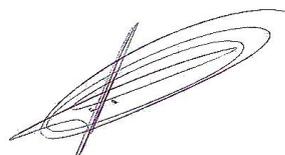
La composición presentada no observó cambios para los demás períodos presentados en los presentes estados financieros.

1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso

INVAP SE 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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

Por Comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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.

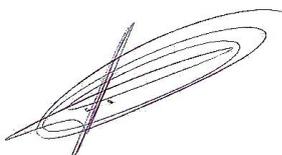
La participación en proyectos nucleares puede comenzar con la tarea de establecer las especificaciones previas para un reactor de investigación, pasando por su planificación y utilización, la consultoría en relación al impacto ambiental, los estudios de caracterización del sitio, hasta el diseño, la 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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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.

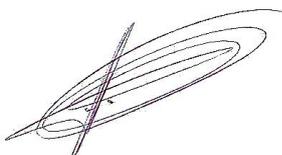
En esta unidad de negocio se diseñan y producen equipos de avanzada, desde aerogeneradores (de baja y media potencia), turbinas hidrocínicas y herramientas sofisticadas para la industria del petróleo, del agua y del gas, hasta distintos equipamientos para la automatización industrial, plantas químicas, 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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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 diciembre de 2014.

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.

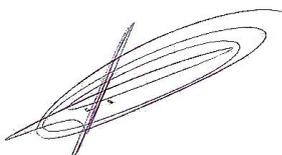
Por su parte, la CNV oficializó la adopción de las NIIF a través de la Resolución General (RG) 562/2009, emitida el 29 de diciembre de 2009. En ella, se estableció el uso obligatorio de la RT N° 26 –consecuentemente, de las NIIF, excepto en lo referente a los estados financieros individuales de las sociedades 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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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.

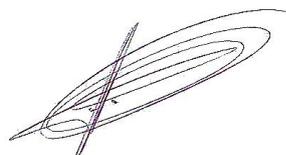
Esta diferencia con las NIIF tiene como propósito lograr que el patrimonio y los resultados correspondientes a la participación controladora que surjan de los estados financieros intermedios consolidados condensados, presentados juntamente con estados financieros intermedios separados condensados, sean iguales en ambos juegos de estados financieros. Estos estados financieros intermedios separados condensados al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados, excepto por lo mencionado en los párrafos precedentes, en forma consistente con las normas contables profesionales aplicadas para la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados a esa misma fecha, los que deben ser leídos en conjunto con los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.2 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 inicien a partir del 1º de enero de 2016.
- (2) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2017.
- (3) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2018.

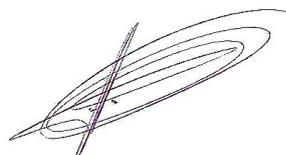
- **Enmienda NIC 16 y 38**

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)

• **NIIF 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.

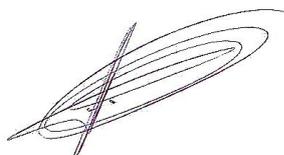
La NIIF 15 es el resultado de convergencia entre el IASB y FASB, los cuales han formado un grupo de trabajo conjunto en la transición con el objetivo de ayudar a los Consejos a analizar aspectos que surjan en la práctica, y a abordar potenciales problemas de implementación. En este contexto es posible 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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)

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.

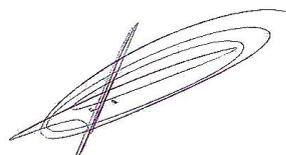
Finalmente, la nueva norma prevé mayor información cuantitativa y cualitativa a revelar sobre el reconocimiento de ingresos, respecto de las revelaciones que las NIIF anteriores venían requiriendo.

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)

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.

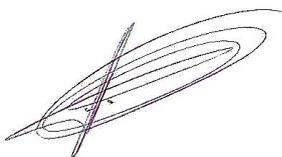
El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación a clasificación y medición de pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de pasivos financieros (designados como pasivo financieros al valor razonable con cambios en resultados) atribuibles a cambios en 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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGU
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)

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.

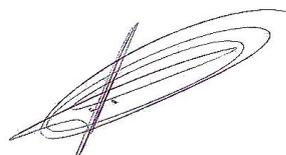
En noviembre de 2013, el IASB hizo disponibles con mayor rapidez, los requerimientos de la NIIF 9 que abordan el riesgo de crédito propio, permitiendo que esos requerimientos se apliquen sin emplear los otros requerimientos de la NIIF 9 al mismo tiempo. Asimismo, en noviembre de 2013 el IASB añadió a 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 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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

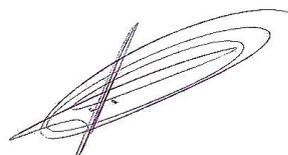
NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>31/12/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
ACTIVO		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	279.875	273.389
Caja moneda extranjera	1.403.088	1.190.887
Bancos moneda nacional	15.688.862	1.177.671
Bancos moneda extranjera	71.249.001	81.285.360
Inversiones en pesos	74.578.593	40.363.715
Inversiones en moneda extranjera	25.529.636	26.186.615
Total	<u>188.729.055</u>	<u>150.477.637</u>
<u>CREDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	410.060.840	232.056.338
Deudores por venta en moneda extranjera	500.337.554	157.132.229
Deudores por ventas en sucursales	13.046.880	13.452.588
Reembolsos exportación	17.061.657	16.208.069
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(17.591.979)	(17.228.985)
Total	<u>922.914.952</u>	<u>401.620.239</u>
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</u>		
En moneda nacional	442.306.461	420.216.388
En moneda extranjera	100.289.752	61.453.203
Total	<u>542.596.213</u>	<u>481.669.591</u>
<u>CREDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	-	5.249.896
Seguros pagados por adelantado	2.878.005	1.851.536
Depósitos en garantía	437.103	368.818
Anticipo proveedores moneda nacional	23.919.880	15.113.376
Anticipo proveedores moneda extranjera	51.151.373	34.823.386
Anticipo proveedores Sucursales	696.320	332.327
Previsión deudores incobrables	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	1.009.516	900.776
Derechos aduaneros	4.037.896	824.627
Otros créditos en moneda nacional	6.060.346	3.443.017
Otros créditos en moneda extranjera	3.089.319	1.792.337
Otras cuentas a cobrar Sucursales	3.978.217	5.769.683
Total	<u>96.851.316</u>	<u>70.063.120</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

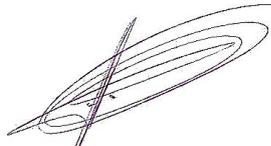
NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/12/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Mercaderías en tránsito U\$D	16.638.730	2.217.494
Mercaderías en tránsito Euros	3.031.545	66.367
Almacenes	586.298	4.195.127
Otros inventarios	90.963.639	59.683.456
Total	<u>111.220.212</u>	<u>66.162.444</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
B.R.T.	7.548.844	7.041.326
Invap Ingeniería	4.496.968	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.	1.136.325	1.083.785
Veng S.A.	3.006.425	3.006.425
Otros Activos financieros	10.000	-
Total	<u>17.078.808</u>	<u>16.892.981</u>
<u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u>		
Terrenos / Mejoras	6.742.400	3.310.585
Total	<u>6.742.400</u>	<u>3.310.585</u>
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	407.210.000	263.871.164
Muebles y útiles	2.708.096	2.584.108
Máquinas y herramientas	11.890.555	11.058.112
Instrumental	12.040.564	10.418.951
Rodados	1.801.773	1.173.045
Bienes de uso del exterior	104.842	121.791
Bienes de uso en leasing	1.383.613	1.531.008
Computación	15.698.745	16.041.507
Instalaciones	38.748.043	39.546.855
Mejoras en inmuebles de terceros	896.424	1.068.629
Obras en curso	54.371.203	30.254.898
Total	<u>546.853.858</u>	<u>377.670.068</u>
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Patentes	20.102	20.102
Marcas	25.716	25.716
Desarrollos	49.541.799	38.124.587
Software	12.700.132	10.251.847
Otros activos intangibles	7.843.608	6.119.793
Total	<u>70.131.357</u>	<u>54.542.045</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

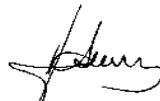
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

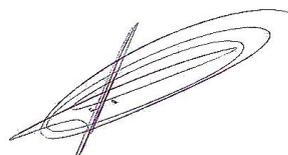
NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/12/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	76.132.575	90.294.464
En cuenta corriente moneda extranjera	89.744.569	66.406.873
En Sucursales	491.701	1.021.583
Total	<u>166.368.845</u>	<u>157.722.920</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	419.848.758	335.488.152
Anticipo de clientes en moneda extranjera	584.543.063	155.833.651
Total	<u>1.004.391.821</u>	<u>491.321.803</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	260.810.663	167.548.411
En moneda extranjera	27.062.427	28.296.764
Total	<u>287.873.090</u>	<u>195.845.175</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	25.349.352	33.739.286
Anses aportes y contribuciones	13.836.847	11.699.706
Obras sociales	3.682.186	3.233.307
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	2.553.189	4.630.865
Vacaciones	49.584.303	38.809.492
Otros pasivos sociales en moneda nacional	5.224.706	3.684.018
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	980.654	978.383
Total	<u>101.211.237</u>	<u>96.775.057</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	32.131.344	27.838.485
A.F.I.P.	8.501.176	13.807.167
Dirección General de Rentas	866.817	400.069
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	104.324	142.351
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	153.878	195.921
I.V.A. Posición mensual	4.205.264	-
Total	<u>45.962.803</u>	<u>42.383.993</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>31/12/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	17.582.729	26.863.835
Total	<u>17.582.729</u>	<u>26.863.835</u>
 <u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	-	12.453.529
Hogar de ancianos	-	1.200.000
Otras provisiones	3.964.230	516.700
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	2.297.196	2.725.420
Total	<u>6.261.426</u>	<u>16.895.649</u>
 <u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	100.000.000	-
Pasivos financieros en moneda extranjera	80.944.448	84.636.386
Total	<u>180.944.448</u>	<u>84.636.386</u>
 <u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido moneda nacional	131.293.032	81.079.250
Total	<u>131.293.032</u>	<u>81.079.250</u>

NOTA 4 INFORMACION SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

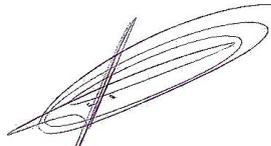
4.1 Relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y el rendimiento

Los instrumentos financieros del Grupo que conforman la Sociedad y sus subsidiarias consisten principalmente en efectivo, depósitos en bancos, instrumentos de mercado en moneda local, inversiones a corto plazo (plazos fijos en moneda local y extranjera), cuentas por cobrar y por pagar, préstamos a y de subsidiarias y contratos de arrendamiento. El total de cada categoría de instrumentos financieros, medido de acuerdo con la NIC 39, tal como se detalla en las políticas contables a los estados financieros, es la que se muestra en la nota 4.2.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	<u>31/12/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos para negociar	16.757.527	16.571.700
* Préstamos y partidas para cobrar	1.019.766.268	471.683.359
Pasivos medidos a costo amortizado	468.817.538	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>31/12/2014</u>	<u>30/06/2014</u>
Efectivo en moneda nacional	279.875	273.389
Efectivo en moneda extranjera	1.403.088	1.190.887
Depósitos en bancos - moneda nacional (1)	15.688.862	1.177.671
Depósitos en bancos - moneda extranjera	71.249.001	81.285.360
Inversiones - moneda nacional (2)	74.578.593	40.363.715
Inversiones - moneda extranjera (2)	25.529.636	26.186.615
Total	<u>188.729.055</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.

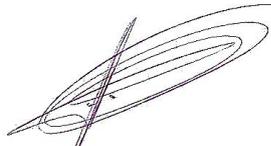
- *Acreeedores comerciales*

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

- *Anticipos de clientes*

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

- *Obligaciones negociables emitidas*

- **Primera Emisión – Clase I**

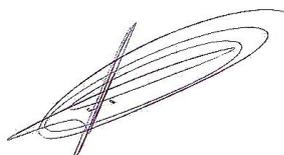
Descripción de las condiciones de emisión

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

	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

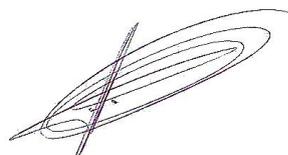
Domicilio del comitente: Maipú 1300, Piso 8, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Monto contractual preñado: \$104,4 Millones

Monto preñado al cierre: \$ 8,1 Millones

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 09/02/2015

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Garantía (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: \$ 7,7 Millones

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

Fecha de firma: 16 de Junio de 2010

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

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

Monto contractual preñado: \$180,5 Millones

Monto preñado al cierre: \$ 94,1 Millones

Comitente: CONAE (Comisión Nacional de Actividades Espaciales)

Fecha de firma: 27 de Septiembre de 2013

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

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

Monto contractual preñado: \$162,5 Millones

Monto preñado al cierre: \$ 162,5 Millones

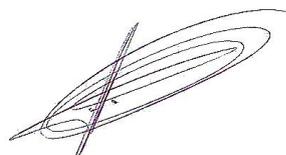
Destino de los fondos

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Destino de los fondos (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)

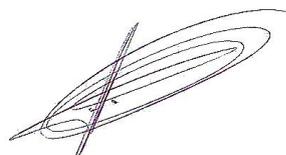
Primera etapa de afectación de los fondos

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Primera etapa de afectación de los fondos (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.

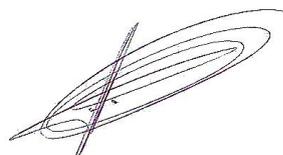
• Actualización del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

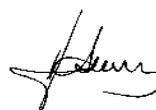
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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.

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

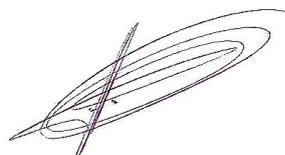
	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	\$ 8.172.167	USD 20.000.000
Fecha de la emisión	05/12/2014	13/11/2009
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	05/12/2014	13/11/2019
Fecha de integración	Hasta 05/12/2014	Hasta 13/11/2009
Fecha de pago de intereses	05/03/2015– 05/06/2015 – 05/09/2015 – 05/12/2015	13/05 y 13/11 desde la emisión hasta el 13/11/2019
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	El monto de circulación al cierre es de \$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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

- *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%.

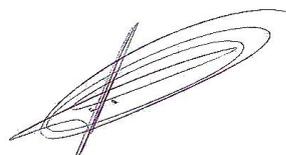
- Préstamo financiero Galicia Leasing Bienes de Uso: Tasa de interés anual del 15%.

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

• *Información sobre garantías colaterales*

La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros (ver Nota 4.6) los que son considerados como pignorados como garantía en tales transacciones. Los importes en libro de los créditos en esta situación al 31 de diciembre de 2014 y 30 de junio de 2014 eran los siguientes:

	31/12/2014	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:

	31/12/2014	30/06/2014
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	882.153	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

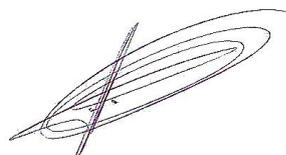
Cuenta correctora para pérdidas crediticias

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Préstamos y partidas por cobrar	31/12/2014	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	871.882	5.074.138
Saldo al final del período	17.998.638	17.635.644
Importe bruto	871.882	7.178.963
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del período	-	-
Importe neto	871.882	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.

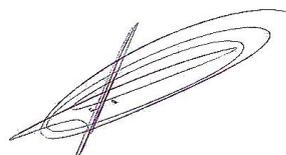
- *Plazos de vencimientos*

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Activos financieros:

- Mantenidos para negociar:

PLAZOS FIJOS	31/12/2014	30/06/2014
0 a 3 meses	21.588.781	19.594.054
3 a 6 meses	-	4.242.192
Total	21.588.781	23.836.246

FONDOS DE INVERSION	31/12/2014	30/06/2014
0 a 3 meses	78.519.448	40.363.715
3 a 6 meses	-	2.350.369
Total	78.519.448	42.714.084

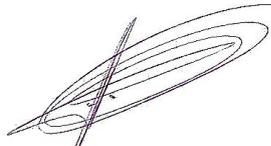
- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	31/12/2014	30/06/2014
Vencido	707.455.487	233.135.332
0 a 3 meses	199.362.050	149.853.246
3 a 6 meses	-	-
6 meses a 1 año	-	-
1 a 3 años	16.097.415	18.631.661
Total	922.914.952	401.620.239

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

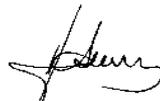
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Activos financieros (Cont.):

- Préstamos y partidas por cobrar (Cont.):

CREDITOS DIVERSOS	31/12/2014	30/06/2014
Vencido	1.505.682	19.346.451
0 a 3 meses	78.866.392	29.464.548
3 a 6 meses	7.966.633	18.585.759
6 meses a 1 año	6.805.502	1.948.865
1 a 3 años	1.602.283	645.053
3 a 5 años	96.461	64.081
Más de 5 años	8.363	8.363
Total	96.851.316	70.063.120

Pasivos financieros

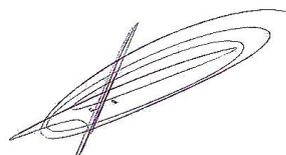
- Pasivos medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	31/12/2014	30/06/2014
Vencido	99.337.266	77.231.336
0 a 3 meses	61.253.481	78.962.582
3 a 6 meses	3.556.966	110.545
6 meses a 1 año	2.202.336	1.418.457
1 a 3 años	18.796	-
Total	166.368.845	157.722.920

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

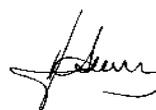
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Pasivos financieros (Cont.)

- Pasivos medidos a costo amortizado (Cont.):

ANTICIPOS DE CLIENTES	31/12/2014	30/06/2014
0 a 3 meses	329.162.555	172.993.212
3 a 6 meses	260.326.115	39.300.882
6 meses a 1 año	186.220.479	116.871.761
1 a 3 años	228.682.672	162.155.948
Total	1.004.391.821	491.321.803

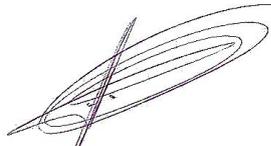
PRESTAMOS BANCARIOS	31/12/2014	30/06/2014
0 a 3 meses	37.006.121	45.277.557
3 a 6 meses	25.378.035	13.163.749
6 meses a 1 año	50.756.069	26.327.497
1 a 3 años	90.379.155	77.502.100
3 a 5 años	100.494	162.190
Total	203.619.874	162.433.093

DEUDAS FINANCIERAS	31/12/2014	30/06/2014
0 a 3 meses	4.548.536	2.619.572
3 a 6 meses	-	2.495.746
6 meses a 1 año	-	-
Total	4.548.536	5.115.318

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

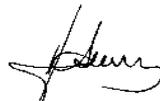
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Pasivos financieros (Cont.)

- Pasivos medidos a costo amortizado (Cont.):

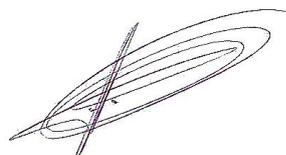
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	31/12/2014	30/06/2014
0 a 3 meses	2.642.253	-
3 a 6 meses	11.763.125	11.283.150
6 meses a 1 año	18.865.917	10.165.000
1 a 3 años	149.259.200	40.660.000
3 a 5 años	78.118.633	40.660.000
Más de 5 años	-	10.165.000
Total	260.649.128	112.933.150

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	31/12/2014	30/06/2014
Vencido	145.335	6.987.655
0 a 3 meses	33.357.832	14.835.006
3 a 6 meses	5.555.398	5.283.484
6 meses a 1 año	4.259.079	11.095.525
1 a 3 años	2.645.159	4.182.323
Total	45.962.803	42.383.993

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

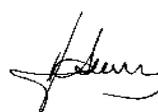
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Pasivos financieros (Cont.)

- Pasivos medidos a costo amortizado (Cont.):

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	31/12/2014	30/06/2014
3 a 6 meses	-	26.863.835
6 meses a 1 año	17.582.729	-
Total	17.582.729	26.863.835

BENEFICIOS AL PERSONAL	31/12/2014	30/06/2014
Vencido	21.483.104	28.232.593
0 a 3 meses	77.467.264	49.689.719
3 a 6 meses	1.141.402	1.245.667
6 meses a 1 año	131.573	16.641.114
1 a 3 años	987.894	965.964
Total	101.211.237	96.775.057

4.3 Estado del resultado integral del período

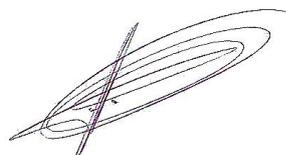
Partidas de ingresos, gastos, ganancias o pérdidas

A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que afectan al resultado integral total del período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014 (comparativo con el mismo período del 2013), relacionadas con los activos y pasivos financieros:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

4.3 Estado del resultado integral del período (Cont.)

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

	31/12/2014	31/12/2013
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	1.669.848	850.730
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	6.931.312	997.072
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	-33.868.712	(21.319.009)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	-670.444	(348.679)
Ganancias o pérdidas netas por revalúo o deterioro de activos financieros	14.600.470	(11.978.860)
Total	(11.337.526)	(31.798.746)

4.4 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

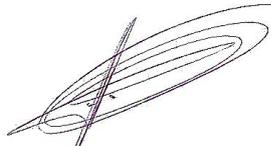
4.4.1 Importe en libro de activos financieros y pasivos financieros y sus valores razonables

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



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



Sr. **HORACIO A. OSUNA**
Presidente



Cr. **JAVIER A. VERMEULEN**
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

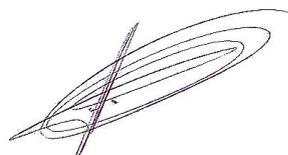
4.4.1 Importe en libro de activos financieros y pasivos financieros y sus valores razonables (Cont.)

	31/12/2014	30/06/2014
Activos financieros		
<u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u>		
Efectivo en moneda nacional	279.875	273.389
Efectivo en moneda extranjera	1.403.088	1.190.887
Depósitos en bancos - moneda nacional	15.688.862	1.177.671
Depósitos en bancos - moneda extranjera	71.249.001	81.285.360
Inversiones - moneda nacional	74.578.593	40.363.715
Inversiones - moneda extranjera	3.940.855	2.350.369
<u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</u>		
Plazos fijos	21.588.781	23.836.246
<u>Préstamos y partidas por cobrar</u>		
Créditos comerciales	922.914.952	401.620.239
<u>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</u>		
Otras cuentas por cobrar	96.851.316	70.063.120
Total	<u>1.208.495.323</u>	<u>622.160.996</u>

	31/12/2014	30/06/2014
Pasivos financieros		
<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>		
Obligaciones negociables	260.649.128	112.933.150
Préstamos bancarios	203.619.874	162.433.093
Deudas financieras	4.548.536	5.115.318
<u>Acreeedores comerciales</u>		
	166.368.845	157.722.920
<u>Anticipos de clientes</u>		
	1.004.391.821	491.321.803
Total	<u>1.639.578.204</u>	<u>929.526.284</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

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

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

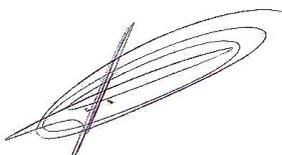
La mejor evidencia del valor razonable son los precios cotizados en un mercado activo. Si el mercado para un instrumento financiero no es activo, la entidad establecerá el valor razonable utilizando una técnica de valoración. Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones.

Si existiese una técnica de valoración comúnmente utilizada por los participantes en el mercado para fijar el precio de ese instrumento, y se hubiera demostrado que proporciona estimaciones fiables de los precios observados en transacciones reales de mercado, la Sociedad utiliza esa técnica. La técnica de valoración escogida hace uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando lo menos posible, datos estimados por la entidad.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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.

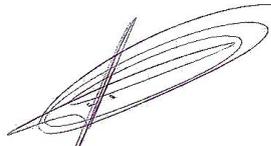
Jerarquía 3: Técnicas que utilizan datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado, que no se basan en información observable de mercado.

	Total al 31/12/2014	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
<u>Activos financieros</u>				
Inversiones - moneda nacional	74.578.593	74.578.593	-	-
Inversiones - moneda extranjera	3.940.855	3.940.855	-	-
<u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</u>				
Plazos fijos	21.588.781	21.588.781	-	-
<u>Pasivos financieros</u>				
<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>				
Obligaciones negociables	260.649.128	260.649.128	-	-
Préstamos bancarios	203.619.874	203.619.874	-	-
Deudas financieras	4.548.536	4.548.536	-	-
<u>Acreeedores comerciales</u>	166.368.845	166.368.845	-	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

	Total al 30/06/2014	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros				
Inversiones - moneda nacional	40.363.715	40.363.715	-	-
Inversiones - moneda extranjera	2.350.369	2.350.369	-	-
<u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</u>				
Plazos fijos	23.836.246	23.836.246	-	-
Pasivos financieros				
<u>Pasivos financieros a costo amortizado</u>				
Obligaciones negociables	112.933.150	112.933.150	-	-
Préstamos bancarios	162.433.093	162.433.093	-	-
Deudas financieras	5.115.318	5.115.318	-	-
<u>Acreedores comerciales</u>	157.722.920	157.722.920	-	-

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

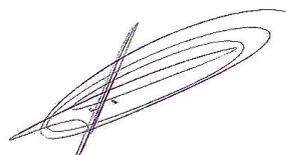
4.5 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

CDI BANCO PATAGONIA 31/12/2014					
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	274.965,96	453.367,56
3392	400.223,00	Euros	24/02/2014	398.243,00	1.980,00
3424	838.190,50	USD	16/05/2014	-	838.190,50
3444	1.096.412,52	USD	18/06/2014	-	1.096.412,52
3525	315.122,15	USD	02/09/2014	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	24.848,80	112.650,95
36091	269.528,40	USD	23/12/2014	-	269.528,40
Totales	5.750.813,99			1.062.165,35	4.688.648,64

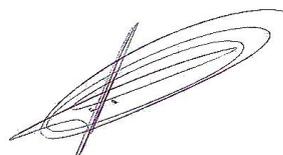
CDI BANCO GALICIA 31/12/2014					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
88606	253.009,03	Euros	24/10/2014	10.575,85	242.433,18
88609	303.982,33	USD	30/10/2014	-	303.982,33
82216	132.529,63	Euros	12/11/2014	-	132.529,63
Totales	689.520,99			10.575,85	678.945,14

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

4.6 Transferencias de activos financieros

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

La Sociedad negocia documentos comerciales en instituciones bancarias, que no cumplen las condiciones para su baja en cuentas, dado que no trasfiere sustancialmente los riesgos y ventajas asociados a los mismos.

Los activos financieros negociados son, principalmente facturas comerciales, y la Sociedad los negocia en garantía de operaciones bancarias con ánimo de obtener liquidez de corto plazo. La Sociedad sigue expuesta al riesgo de crédito asociado a los activos financieros negociados hasta que el obligado original los cancele.

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

	31/12/2014	30/06/2014
Activos financieros	-	-
Pasivos financieros vinculados	-	-

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

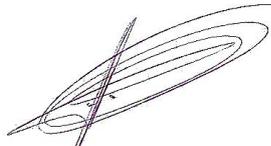
Los activos financieros indicados en el apartado anterior se dan de baja en cuentas una vez que el obligado original los cancela ante la institución bancaria a la cual el instrumento fue cedido. Los importes de los activos financieros dados de baja durante los períodos cubiertos por los presentes estados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

	31/12/2014	30/06/2014
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	52.495.039	73.566.310
Efecto en el resultado del ejercicio.	980.130	1.054.035

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

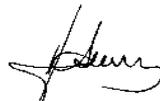
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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:

	31/12/2014	31/12/2013
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el ejercicio.	720.970.388	753.870.874
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

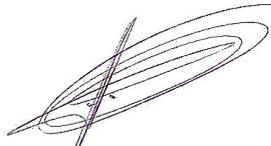
Proyectos segmento Nuclear	31/12/2014	31/12/2013
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	1.786.333.467	1.473.635.656
Cantidad acumulada de costos incurridos	1.199.609.358	965.834.478
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	217.297.009	163.495.578
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	5.008.755	4.681.597

Proyectos segmento Aeroespacial y Gobierno	31/12/2014	31/12/2013
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.724.119.911	1.895.189.080
Cantidad acumulada de costos incurridos	1.903.441.896	1.479.544.865
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	241.184.757	161.811.406
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	5.472.908	14.653.814

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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	31/12/2014	31/12/2013
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.898.307.235	2.570.221.916
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.598.768.510	2.384.246.340
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	133.368.851	160.271.176
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	-

Proyectos otros segmentos menores	31/12/2014	31/12/2013
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	360.574.418	282.734.755
Cantidad acumulada de costos incurridos	322.873.138	223.410.326
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	412.541.204	29.327.798
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	5.615.751	5.557.443

5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

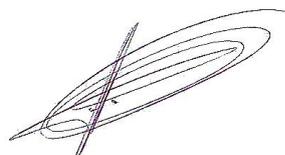
Las sociedades consolidadas no poseen contratos de construcción de naturaleza onerosa en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros.

5.4 Información sobre los otros ingresos

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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 seis meses finalizado el	
	31/12/2014	31/12/2013
Recupero de gastos devengados	17.882	31.085
Resultado en inversiones permanentes:		
- Resultado empresas controladas	152.910	523.642
Otros ingresos menores	3.508	313.466
Total	174.300	868.193

Concepto	Por el período de tres meses finalizado el	
	31/12/2014	31/12/2013
Recupero de gastos devengados	8.294	-
Resultado en inversiones permanentes:		
- Resultado empresas controladas	19.060	523.642
Otros ingresos menores	324	219.789
Total	27.678	743.431

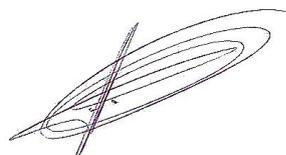
NOTA 6 INVENTARIOS

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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	31/12/2014	30/06/2014
Mercaderías en tránsito	19.670.275	2.283.861
Almacenes	586.298	4.195.127
Otros inventarios	90.963.639	59.683.456
Total	111.220.212	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.

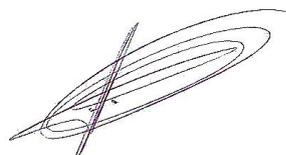
En este estado financiero la Sociedad, debido a que la evolución de la situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles ha sufrido variaciones significativas entre la fecha de revalúo inicial y la actual, realizó un nuevo revalúo técnico, el cual representó un incremento de las propiedades de 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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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:

	31/12/2014	30/06/2014
Valor razonable de las propiedades de inversión	6.742.400	3.310.585

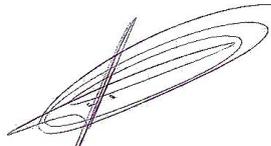
A continuación se informa la evolución de las propiedades de inversión correspondiente a los dos últimos ejercicios así como las depreciaciones sufridas:

Cuenta	Saldos al inicio	Altas por Revalúo	Saldo al cierre	Depreciaciones				Valor residual neto al 31/12/2014
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
PROPIEDADES DE INVERSIÓN								
Terrenos / Red de gas	3.310.905	3.431.848	6.742.753	320	-	33	353	6.742.400
Total	3.310.905	3.431.848	6.742.753	320	-	33	353	6.742.400
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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora


OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169


Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General


Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su
 identificación con informe del
 09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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.

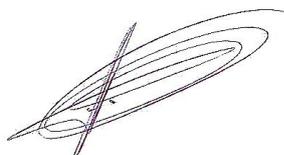
Dicho informe incluye, no solo el Certificado de Valor del revalúo realizado, sino también los objetivos y alcances del mismo, el enfoque de valuación adoptado, que se describe más adelante, y la metodología de inventario y valuación utilizada, en un todo de acuerdo con las indicaciones dadas por la 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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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.

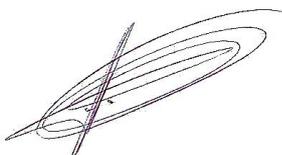
El ***Criterio de costo*** postula que un comprador informado no pagará más por un bien que el costo de reproducir o construir otro con iguales características sustitutivas. El método de trabajo consiste en:

- 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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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.

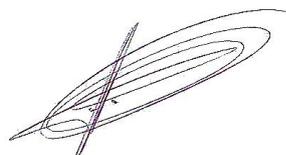
• **Metodología de Inventario y Valuación**

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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.

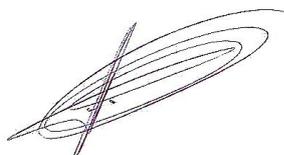
Los valores obtenidos fueron ajustados mediante la aplicación de coeficientes de corrección por ubicación, tamaño, forma, servicios disponibles, zonificación, mejoras o demoliciones, y también considerando los márgenes de negociación entre el precio de oferta y el de efectiva realización.

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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:

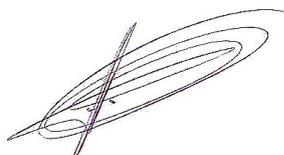
- Consultas de precios con fabricantes y/o proveedores.
- Análisis de la información suministrada por INVAP, relacionada con los certificados de obras de las distintas unidades alcanzadas.
- Publicaciones especializadas.
- Análisis de información de archivo existente en Integra Consultores.

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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

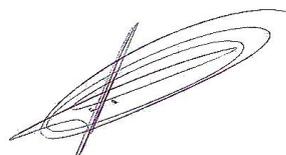
La expresión matemática empleada en el cálculo del coeficiente depreciatorio, es el método lineal corregido mediante factor de estado. Se establece que el valor del bien decrece en forma constante en función del tiempo, afectado por el coeficiente de corrección de acuerdo con el factor de estado.

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

• Metodología de Inventario y Valuación (Cont.)

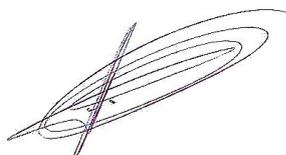
Es conveniente destacar que esta tipología de valoración contempla la posibilidad de aplicar el concepto de valor de reemplazo, que permite considerar el valor necesario para adquirir un bien que reemplace de modo satisfactorio al que se está valuando. El planteo de un criterio de este tipo evita la 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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

Por Comisión Fiscalizadora

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

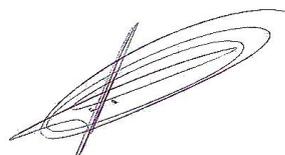
NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31 DE DICIEMBRE DE 2014							
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2014	264.322.463	30.223.402	4.845.165	20.343.980	27.406.540	4.168.042	2.888.299
Altas	299.155	-	341.082	1.667.472	3.788.226	1.000.080	7.725
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	1.265
Bajas y reclasificaciones	(11.893.487)	(1.104.293)	(2.423)	-	-	-	-
Total al cierre	252.728.131	29.119.109	5.183.824	22.011.452	31.194.766	5.168.122	2.897.289
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	115.605.622	30.345.144	-	-	-	-	-
Total al cierre al 31 de Diciembre de 2014	368.333.753	59.464.253	5.183.824	22.011.452	31.194.766	5.168.122	2.897.289
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)	-	(242)	-	-	-	-
Del ejercicio	2.683.614	-	214.913	835.029	2.166.613	371.352	13.077
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	12.862
Acumuladas al cierre al 31 de Diciembre de 2014	20.588.006	-	2.475.728	10.120.897	19.154.202	3.366.349	2.792.447
Valor neto	347.745.747	59.464.253	2.708.096	11.890.555	12.040.564	1.801.773	104.842

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31 DE DICIEMBRE DE 2014							
	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2014	34.308.031	49.269.927	5.719.143	30.254.898	2.120.589	4.710.801	480.581.280
Altas	2.556.358	1.614.054	-	22.377.989	-	-	33.652.141
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	1.265
Bajas y reclasificaciones	(28.167)	234.136	-	1.738.316	-	-	(11.055.918)
Total al cierre	36.836.222	51.118.117	5.719.143	54.371.203	2.120.589	4.710.801	503.178.768
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	145.950.766
Total al cierre al 31 de Diciembre de 2014	36.836.222	51.118.117	5.719.143	54.371.203	2.120.589	4.710.801	649.129.534
Depreciaciones							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2014	18.266.524	9.723.072	5.719.143	-	589.581	3.642.172	102.911.212
Bajas y reclasificaciones	-	117.068	-	-	-	-	(12.653.483)
Del ejercicio	2.870.953	2.529.934	-	-	147.395	172.205	12.005.085
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	12.862
Acumuladas al cierre al 31 de Diciembre de 2014	21.137.477	12.370.074	5.719.143	-	736.976	3.814.377	102.275.676
Valor neto	15.698.745	38.748.043	-	54.371.203	1.383.613	896.424	546.853.858

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

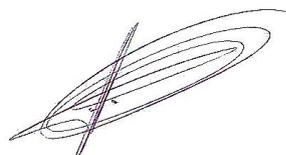
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2014							
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior
Valor bruto							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2013	237.980.781	27.395.365	4.267.053	14.650.206	18.830.026	4.021.342	1.818.280
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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

Existen inmuebles gravados con hipoteca en primer grado en garantía de obligaciones financieras por un monto de 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 31/12/14
Sede INVAP en Bariloche	6.566.969	4.968.433	-	11.535.402
Mejoras Inmuebles de 3ros	12.393.427	7.647.793	-	20.041.220
Desarrollos en curso	6.032.186	9.761.763	1.846.711	17.640.660
Planta FAES	5.262.316	-	(108.395)	5.153.921
	30.254.898	22.377.989	1.738.316	54.371.203

	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

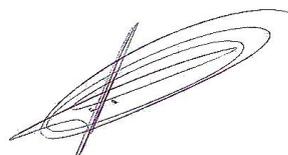
Los activos intangibles adquiridos se miden inicialmente a su costo. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada o la pérdida acumulada por deterioro de valor, en caso de existir.

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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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.

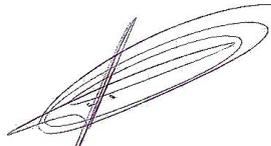
RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2014	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre
ACTIVOS INTANGIBLES					
Desarrollo de Ofertas y Otros Intangibles	6.119.793	3.540.586	(1.816.771)	-	7.843.608
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	-	949.960
Marcas y patentes	45.818	-	-	-	45.818
Desarrollo Sistemas de Información	22.977.076	6.100.707	-	-	29.077.783
Desarrollos industriales	5.131.844	760.758	-	(1.846.711)	4.045.891
Desarrollos área espacial	18.464.947	9.972.038	-	-	28.436.985
Desarrollos área nuclear	6.371.158	5.062.925	-	(938.042)	10.496.041
Desarrollo segmento nuclear	10.995.450	-	-	-	10.995.450
Desarrollo área nuclear TERADI	4.942.111	-	-	-	4.942.111
TOTAL	75.998.157	25.437.014	(1.816.771)	(2.784.753)	96.833.647

RUBROS	Amortizaciones				Neto resultante 31/12/2014
	Acumuladas al Inicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
ACTIVOS INTANGIBLES					
Desarrollo de Ofertas y Otros Intangibles	-	-	-	-	7.843.608
Normas ISO-9000 / 14000	(949.960)	-	-	(949.960)	-
Marcas y patentes	-	-	-	-	45.818
Desarrollo Sistemas de Información	(12.725.229)	-	(3.652.422)	(16.377.651)	12.700.132
Desarrollos industriales	-	-	-	-	4.045.891
Desarrollos área espacial	(765.548)	-	-	(765.548)	27.671.437
Desarrollos área nuclear	(1.628.773)	-	-	(1.628.773)	8.867.268
Desarrollo segmento nuclear	(4.398.180)	-	(1.099.545)	(5.497.725)	5.497.725
Desarrollo área nuclear TERADI	(988.422)	-	(494.211)	(1.482.633)	3.459.478
TOTAL	(21.456.112)	-	(5.246.178)	(26.702.290)	70.131.357

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

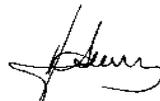
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS (Cont.)
Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,
Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2013	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre
ACTIVOS INTANGIBLES					
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 \$ 25.437.014, 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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
Por Comisión Fiscalizadora

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su
 identificación con informe del
 09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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 comercialización o como otros egresos según las características del activo depreciado.

9.2 Restricciones

No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

NOTA 11 IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Durante el período comprendido desde el 01/07/2014 al 31/12/2014, INVAP S.E. ha tenido su Ganancia Contable, antes de impuestos por \$65.838.723.

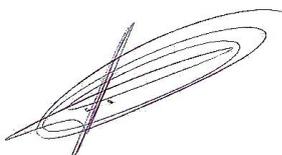
La tasa impositiva en la República Argentina es el 35%, aplicándose análoga tasa para las ganancias de fuente extranjera.

Los principales componentes del gasto por el impuesto a las ganancias para el período intermedio finalizado en diciembre de 2014 y el ejercicio finalizado en junio de 2014 son los siguientes:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 11 IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

Estado separado del resultado:	31/12/2014	30/06/14
Resultado del ejercicio antes de impuestos - Ganancia	65.838.723	135.312.903
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	23.043.553	47.359.516
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	137.998	1.270.007
Subtotal	23.181.551	48.629.523
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	23.181.551	48.629.523
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del ejercicio	2.070.132	5.767.941
Impuesto determinado	25.251.683	54.397.464
Tasa media efectiva	35%	36%

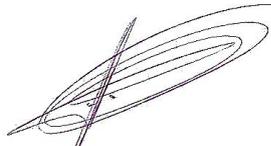
La evolución del saldo por impuesto diferido por el período intermedio de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Estado separado del resultado:	Saldo al 30/06/2014	Movimientos del ejercicio	Saldo al 31/12/2014
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	7.655.181	6.383.253	14.038.434
Créditos diversos	3.374.512	-	3.374.512
Propiedades de inversión	(905.729)	-	(905.729)
Propiedades, planta y equipos	(39.187.857)	(51.880.857)	(91.068.714)
Activos Intangibles	385.078	328.315	713.393
Provisiones	244.166	(97.819)	146.347
Contratos de Construcción	(41.843.942)	(6.101.250)	(47.945.192)
Otros pasivos	(10.800.659)	1.154.576	(9.646.083)
Total	(81.079.250)	(50.213.782)	(131.293.032)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora


OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169


Lic. HECTOR E. OTHEGY
 Gerente General


Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su
 identificación con informe del
 09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

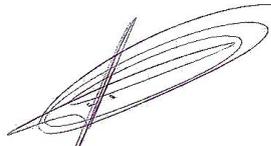
NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Moneda	Monto	Saldo al 31/12/2014
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	U\$S	4.191.663	35.440.507
	Euros	47.357	480.369
	Reales	28.716	104.813
	AUD	7.114.128	49.266.769
	Bolivares V.	139.895	189.291
	LE	303.856	363.411
	Dinares	127.010.375	12.280.633
	Otras		55.932
TOTAL			98.181.725
CREDITO POR VENTAS			
	U\$S	61.333.538	516.821.051
	Reales	158.400	578.160
	AUD	171.768	1.189.528
	LE	9.914.174	11.857.352
SUB-TOTAL			530.446.091
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(2.080.660)	(17.591.979)
TOTAL			512.854.112
CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	U\$S	11.446.175	96.777.408
	Dinares	36.325.829	3.512.344
TOTAL			100.289.752
CREDITOS DIVERSOS			
	U\$S	6.162.315	51.749.450
	Euros	4.155	42.146
	Reales	669.186	2.442.530
	AUD	6.669	46.182
	Bolivares V.	56.614	76.604
	LE	1.524.203	1.822.946
	Dinares	28.222.189	2.728.803
	Otras		6.568
TOTAL		28.222.189	58.915.229
INVENTARIOS			
	U\$S	1.967.916	16.638.730
	Euros	298.866	3.031.545
TOTAL			19.670.275
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			789.911.093
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVOS FINANCIEROS			
	U\$S	892.826	7.548.844
	Reales	500.000	1.136.325
TOTAL			8.685.169
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	AUD	14.085	97.546
	Dinares	75.461	7.296
TOTAL			104.842
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			8.790.011
TOTAL ACTIVO			798.701.104

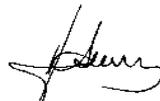
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora


OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169


Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General


Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

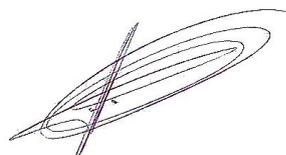
NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

	Moneda	Monto	Saldo al 31/12/2014
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	U\$S	9.563.101	81.812.331
	Euros	459.587	4.726.757
	Reales	583.914	2.131.286
	AUD	5.752	39.834
	LE	196.540	235.063
	Dinares	2.242.254	216.804
	Otras		1.074.195
TOTAL			90.236.270
ANTICIPO DE CLIENTES	U\$S	70.394.858	565.813.893
	Reales	168.319	614.366
	AUD	150.000	1.038.780
	Dinares	176.605.901	17.076.024
TOTAL			584.543.063
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	3.163.346	27.062.427
TOTAL			27.062.427
BENEFICIOS AL PERSONAL	AUD	21.433	148.425
	LE	590.712	706.492
	Dinares	1.300.419	125.737
TOTAL			980.654
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	LE	128.660	153.878
TOTAL			153.878
TOTAL PASIVO CORRIENTE			702.976.292
PASIVO NO CORRIENTE			
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	9.461.654	80.944.448
TOTAL			80.944.448
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			80.944.448
TOTAL PASIVO			783.920.740

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015



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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2014
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	U\$S	4.325.556	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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

Lic. HECTOR E. OTHEGUAY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

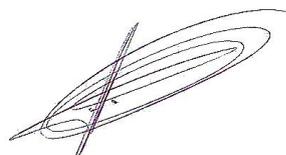
NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2014
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	U\$S	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 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

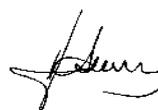
Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO

13.1 Costo de los servicios prestados

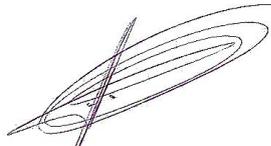
Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre 2014		
(Comparativo con 31/12/2013)		
	31/12/2014	31/12/2013
1. Existencias al comienzo del ejercicio	63.878.583	28.578.107
2. Compras e Insumos del ejercicio	96.041.402	255.915.501
3. Gastos de Producción del ejercicio	552.284.383	370.918.484
SUBTOTAL	712.204.368	655.412.092
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(25.437.014)	(3.235.198)
5. Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(22.377.989)	(6.191.648)
6. Existencias al cierre del ejercicio	(91.549.937)	(46.525.017)
Costo de ejecución de los contratos	572.839.428	599.460.229

Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre 2014		
(Comparativo con 31/12/2013)		
	31/12/2014	31/12/2013
1. Existencias al comienzo del ejercicio	62.706.594	39.500.108
2. Compras e Insumos del ejercicio	64.036.195	155.815.586
3. Gastos de Producción del ejercicio	312.088.707	206.376.440
SUBTOTAL	438.831.496	401.692.134
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(10.365.528)	(2.101.692)
5. Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(14.806.346)	(4.107.914)
6. Existencias al cierre del ejercicio	(91.549.937)	(46.525.017)
Costo de ejecución de los contratos	322.109.685	348.957.511

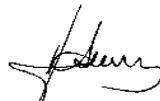
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora


OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169


Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General


Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su
 identificación con informe del
 09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO (Cont.)

13.2 Composición de gastos por naturaleza

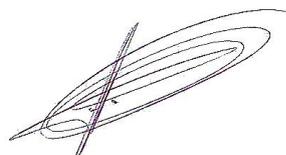
Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/12/2014
Mano de obra	227.966.823	23.997.527	3.879.824	-	255.844.174
Materiales de uso general	-	837.364	140.337	-	977.701
Servicios de terceros	230.772.579	5.584.614	838.889	-	237.196.082
Servicios financieros y seguros	7.221.557	1.807.729	205.669	-	9.234.955
Viajes	17.744.791	1.575.694	377.747	-	19.698.232
Inmuebles	43.003.465	2.918.229	468.896	-	46.390.590
Mantenimiento	2.632.950	254.067	38.114	-	2.925.131
Depreciaciones y amortizaciones	14.021.460	2.689.145	540.691	-	17.251.296
Capacitación e institucional	970.109	4.213.316	1.042.867	-	6.226.292
Impuestos y tasas	1.074.035	8.743.926	7.748.790	-	17.566.751
Gastos sucursales exterior	3.086.717	328.712	140.876	-	3.556.305
Donaciones	-	-	-	3.653	3.653
Preparación de ofertas	-	-	-	-	-
Otros gastos	3.789.897	1.175.987	938.042	638.306	6.542.232
Total del período	552.284.383	54.126.310	16.360.742	641.959	623.413.394

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2013					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/12/2013
Mano de obra	155.796.186	17.330.440	3.678.771	-	176.805.397
Materiales de uso general	-	908.533	219.747	-	1.128.280
Servicios de terceros	141.287.525	2.940.476	707.407	-	144.935.408
Servicios financieros y seguros	7.006.440	277.416	46.727	-	7.330.583
Viajes	12.575.885	1.312.846	319.084	-	14.207.815
Inmuebles	30.358.976	3.172.417	760.731	-	34.292.124
Mantenimiento	1.774.501	173.105	38.604	-	1.986.210
Depreciaciones y amortizaciones	9.947.675	2.625.006	640.439	-	13.213.120
Capacitación e institucional	964.999	2.950.394	732.667	-	4.648.060
Impuestos y tasas	7.500.862	6.337.148	10.656.262	-	24.494.272
Gastos sucursales exterior	3.705.435	-	312.836	-	4.018.271
Preparación de ofertas	-	-	-	-	-
Donaciones	-	-	-	8.009	8.009
Deudores incobrables	-	-	-	-	-
Bono de participación	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	791.894	754.252	679.659	2.225.805
Total del período	370.918.484	38.819.675	18.867.527	687.668	429.293.354

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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.)

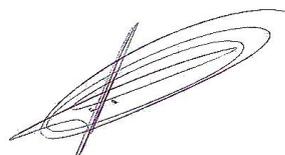
Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2014					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 31/12/2014
Mano de obra	112.565.641	12.154.901	1.915.521	-	126.636.063
Materiales de uso general	-	448.732	81.996	-	530.728
Servicios de terceros	144.819.390	2.550.980	257.263	-	147.627.633
Servicios financieros y seguros	3.341.974	1.717.491	193.327	-	5.252.792
Viajes	9.710.151	760.360	182.339	-	10.652.850
Inmuebles	27.203.223	1.919.249	297.000	-	29.419.472
Mantenimiento	1.443.804	137.535	21.627	-	1.602.966
Depreciaciones y amortizaciones	7.429.513	1.286.384	260.951	-	8.976.848
Capacitación e institucional	575.804	2.325.023	556.012	-	3.456.839
Impuestos y tasas	664.630	4.640.318	5.163.775	-	10.468.723
Gastos sucursales exterior	1.135.916	328.712	140.876	-	1.605.504
Donaciones	-	-	-	1.321	1.321
Preparación de ofertas	-	-	-	-	-
Otros gastos	3.198.661	649.031	(1.109.586)	51.135	2.789.241
Total del período	312.088.707	28.918.716	7.961.101	52.456	349.020.980

Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2013					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 31/12/2013
Mano de obra	79.219.737	9.233.501	1.962.849	(90.826)	90.325.261
Materiales de uso general	-	386.958	92.972	-	479.930
Servicios de terceros	83.174.830	1.758.881	428.193	-	85.361.904
Servicios financieros y seguros	3.658.569	146.679	18.851	-	3.824.099
Viajes	6.631.698	707.381	171.722	-	7.510.801
Inmuebles	18.700.873	1.872.555	449.857	-	21.023.285
Mantenimiento	836.560	82.704	18.709	-	937.973
Depreciaciones y amortizaciones	5.430.949	1.542.588	377.398	-	7.350.935
Capacitación e institucional	563.086	1.656.080	410.401	-	2.629.567
Impuestos y tasas	6.733.519	3.288.080	5.583.673	-	15.605.272
Gastos sucursales exterior	1.426.619	-	312.836	-	1.739.455
Preparación de ofertas	-	-	(1.539.791)	-	(1.539.791)
Donaciones	-	-	-	-	-
Negocios conjuntos	-	-	-	(22.706)	(22.706)
Deudores incobrables	-	-	-	-	-
Bono de participación	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	448.021	754.252	656.198	1.858.471
Total del período	206.376.440	21.123.428	9.041.922	542.666	237.084.456

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



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

Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACION

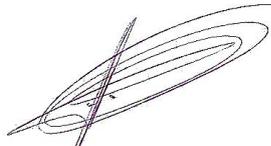
(por el período intermedio finalizado al 31 de diciembre de 2014)				
	Nuclear	Tv Digital	Espacial	Otros
Ingresos por contratos de construcción	154.815.914	128.110.744	387.908.770	50.134.960
Costos de ejecución de los contratos	(126.451.253)	(117.665.622)	(267.922.316)	(60.800.237)
Resultado Bruto	28.364.661	10.445.122	119.986.454	(10.665.277)
Gastos de administración	(16.984.836)	(4.405.882)	(30.792.458)	(1.943.134)
Gastos de comercialización	(2.830.873)	(2.275.312)	(10.259.692)	(994.865)
Otros ingresos	27.397	30.527	115.880	496
Otros egresos	-	-	-	(641.959)
Resultados Financieros	(1.982.933)	(1.836.679)	(4.720.946)	(2.796.968)
Impuesto a las ganancias	(2.309.284)	(687.360)	(26.128.339)	5.943.432
Resultado del período	4.284.132	1.270.416	48.200.899	(11.098.275)
Otros resultados integrales	(7.626.615)	10.385	-	97.303.156
Ganancia Integral del período	(3.342.483)	1.280.801	48.200.899	86.204.881

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
(por el período intermedio finalizado al 31 de diciembre de 2013)				
	Nuclear	Tv Digital	Espacial	Otros
Ingresos por contrato de construcción	92.168.902	359.780.026	285.203.287	16.718.659
Costo de ejecución de los contratos	(81.328.992)	(287.954.939)	(217.196.519)	(12.979.779)
Resultado Bruto	10.839.910	71.825.087	68.006.768	3.738.880
Gastos de administración	(11.669.194)	(3.590.820)	(22.162.153)	(1.397.508)
Gastos de comercialización	(2.306.760)	(9.004.406)	(7.137.934)	(418.427)
Otros ingresos	237.199	(14.590)	9.463	636.121
Otros egresos	(3.034)	-	(12.411)	(672.223)
Resultados Financieros	(3.726.813)	(13.628.943)	(10.286.894)	(4.156.096)
Impuesto a las ganancias	2.321.596	(15.971.474)	(9.957.570)	805.653
Resultado del período	(4.307.096)	29.614.854	18.459.269	(1.463.600)
Otros resultados integrales	(1.326.676)	-	-	707.621
Ganancia Integral del período	(5.633.772)	29.614.854	18.459.269	(755.979)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora


OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169


Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General


Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su
 identificación con informe del
 09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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 diciembre de 2014:	
Empresa Argentina de Soluciones Satelitales	29,65%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	15,98%
• 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.

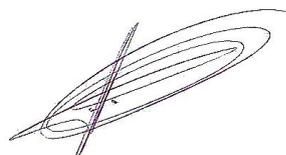
Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

	31/12/2014	30/06/2014
Resultado Neto del ejercicio	42.657.172	86.683.380
Acciones en circulación	3.700	3.700
Utilidad neta por acción	11.529	23.428

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora



OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169



Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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 del contrato de fecha 30/11/2009, y sus respectivas adendas, relacionado con la Televisión Digital Terrestre (SATVD-T). Dicha negociación incluye el reconocimiento a INVAP S.E. de importes relacionados con moras en el pago de las obligaciones contractuales referidas al mismo. A la fecha de cierre del presente período no es posible cuantificar de manera fiable el efecto cierto de dicha negociación.

NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

17.1 Avales y garantías recibidas

	31/12/2014	30/06/2014
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	12.000.000	12.000.000
- Aval Contrato FONTAR	177.410	186.753
- Aval Banco Patagonia S.A.	5.000.000	5.000.000
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES		
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807 (1)	1.140.120	1.164.185
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 (2)	17.113.788	17.113.788
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN		
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000

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

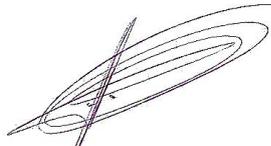
(2) Estructura de avales y contragarantía Proyecto Argelia - PT 890.

Las cifras están expresadas en dólares estadounidenses.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora


OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169


Lic. HECTOR E. OTHEGUY
 Gerente General


Sr. HORACIO A. OSUNA
 Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E.R.N. Tº V – Fº 109
 Firmado a efectos de su
 identificación con informe del
 09/02/2015

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

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014,

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

	31/12/2014	30/06/2014
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato Mantenimiento TV Digital - Argentina	13.083.930	19.381.837
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato FABRICACIONES MILITARES – Radar 3D	900.153	946.859
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. I - Fases III y IV	953.219	4.238.439
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. II - Fase III	11.000.669	11.050.803
- Cesión Contrato CONAE-Implantación plataformas Lanzador Tronador II	18.993.571	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)	8.109.707	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)	921	966
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	\$	\$
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Pesos de Obligaciones Negociables (Convenio 30-10-2009)	15.667	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)	472.349	528.161
BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR	\$	\$
- Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	184.000.000	426.939.232

NOTA 18 HECHOS POSTERIORES

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 que puedan afectar significativamente la situación patrimonial de la compañía a la fecha de cierre del período.

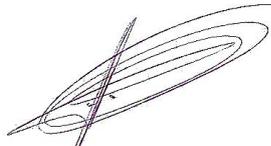
NOTA 19 FECHA DE AUTORIZACION PARA LA EMISION DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros intermedios separados condensados al 31 de diciembre de 2014 es el 09 de febrero de 2015.

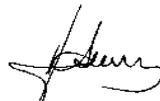
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09 de febrero de 2015.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora


OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 169


Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General


Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109
Firmado a efectos de su
identificación con informe del
09/02/2015

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
--

1. Actividades de la sociedad

A continuación se hace una breve descripción de los hechos destacables y de las actividades desarrolladas por la empresa durante el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014:

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 han alcanzado los avances 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.

c) CNEA – Laboratorio LASIE

Continúan en ejecución las distintas etapas de este proyecto identificadas según cada Convenio Específico. Se han recibido los equipos de laboratorio y se programan los ensayos para el 2015 relacionados al Convenio Nro.3. El Convenio Nro.4 avanza según cronograma y se firmó recientemente el Convenio Específico No. 5.

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 completó un trabajo de asesoría relacionado con la seguridad de Atucha II y se está preparando una guía referente a un Procedimiento para Clasificación de Seguridad de Componentes de Reactores de Investigación, basado en los últimos lineamientos de IAEA y la experiencia de Proyectos de INVAP.

Proyectos Internacionales

a) Reactor de Investigación LPRR-Arabia Saudita

Durante este trimestre se continuó con el ritmo planificado para las fabricaciones de componentes en Argentina. En diciembre se han realizado algunos de los ensayos requeridos. El cliente estima concretar la licitación de la Obra Civil durante el primer trimestre de 2015, lo que permitirá avanzar en la definición de proveedores y contratistas de sistemas planificados para ser ejecutados en Arabia Saudita.

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 sigue avanzando con la ingeniería de detalle de los otros dos contratos. 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. Los documentos se encuentran en proceso de revisión por parte del cliente.

d) Planta de Radioisótopos-India

Se continúa trabajando de acuerdo a lo planeado. En diciembre 2014 se realizó exitosamente el Preliminary Design Review (PDR).

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 emitió el Programa de Calidad y se está trabajando en la Ingeniería Básica.

1.2.2 Área Aeroespacial y Gobierno

Satélites

a) CONAE-Satélite SAOCOM y su Radar de Apertura Sintética (SAR)

Se finalizaron los ensayos sobre los modelos de ingeniería de la plataforma y de la electrónica central del SAR. Se están realizando los ensayos integrados de los modelos de ingeniería a nivel instrumento SAR y Satélite. Se finalizó con los ensayos de vibración y acústicos sobre el modelo estructural. El primer modelo de vuelo se encuentra en la fase final de integración del sistema de propulsión y el segundo se encuentra listo para comenzar la integración de su estructura primaria a principios del próximo año.

b) Satélite argentino de telecomunicaciones ARSAT- 1

El exitoso lanzamiento tuvo lugar el 16 de Octubre de 2014. En Noviembre se aprobó la revisión de aceptación en órbita (IOAR - In Orbit Acceptance Review) dando por finalizado el contrato de provisión del satélite por parte de INVAP. Se encuentra en su etapa inicial el servicio de soporte a la operación del mismo.

c) Satélite argentino de telecomunicaciones ARSAT- 2

Se encuentran en proceso los ensayos del satélite relacionados a vibración, funcionales y de termovació.

d) INPE – Sistema de Navegación, Control y Supervisión para la Plataforma Multimisión para Brasil

Se terminó la fabricación y se realizaron los ensayos de aceptación en fábrica del sistema. En el próximo trimestre se estima concretar la primera exportación del sistema.

e) CONAE-Satélites SARE

Se concluyó exitosamente la revisión de la ingeniería conceptual de plataforma por parte de CONAE y se está desarrollando la ingeniería básica. Se aprobó la adenda que redefine el alcance del contrato por el SARE 1B.

f) CONAE-SABIA MAR

Se está trabajando en la provisión para CONAE de dos módulos de cargas útiles y dos sistemas de navegación, control y supervisión (SNCS) para una misión de observación del mar que se realiza en cooperación con Brasil. Incluye la integración de uno de los satélites en Argentina.

Centro de Ensayos de Alta Tecnología S.A. (CEATSA)

La Facilidad Argentina de Ensayos Satelitales (FAES) se encuentra plenamente operativa, cumpliendo con los cronogramas establecidos. Durante el trimestre se realizaron diversos ensayos del ARSAT-2.

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 recientemente el contrato para realizar el mantenimiento de los RSMA.

b) FM-Prototipo operativo de Radar Primario 3D de Largo Alcance en Banda L.

Durante el mes de Octubre de 2014, se concluyeron satisfactoriamente todos los ensayos previstos en el Prototipo Operativo. Con esto, FAA dio por aprobado el proceso de Homologación del diseño. Este era el último hito del contrato del desarrollo firmado con Fabricaciones Militares (FM).

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, obra cuya construcción se finalizó recientemente. El radar está en pleno uso por parte de FAA, enviando información a su centro de comando y control. Se realizó el montaje del segundo radar de la serie sobre una plataforma provisoria a nivel de suelo y se realizaron los trabajos de puesta en marcha, por lo cual en este momento dicho radar se encuentra el proceso de calibración. Asimismo, se hizo la certificación de fabricación de las partes de los radares quinto y sexto de la serie.

d) MINDEF-Modernización Radares TPS43

El radar MTPS1 realizó exitosamente su primera campaña en campo durante ejercicios de Fuerza Aérea.

e) MINPLAN-Radares Meteorológicos

Se siguen realizando ensayos y pruebas sobre el radar meteorológico, modelo de desarrollo RMA0, instalado en inmediaciones del Aeropuerto de Bariloche. Se continúa con los trabajos de integración del Prototipo, denominado RAM1, a ser instalado en la ciudad de Córdoba.

En Octubre 2014 se firmó el contrato para la provisión de una serie de 10 radares meteorológicos. Se comenzaron a fabricar y comprar las partes para la integración de los radares de la serie.

f) Radar Primario de Mediano Alcance (RAME)

Luego de su buena performance durante los ejercicios que se realizaron en agosto 2014, el RAME fue trasladado a instalaciones de INVAP, en Bariloche, para realizarle tareas de mantenimiento, y montar equipos de comunicaciones. Al finalizar estas tareas será enviado a su nuevo sitio de operación.

g) ANAC-GBAS SINAL

Se está avanzando con la ejecución del contrato, y en la instalación y puesta en marcha de un prototipo en el aeropuerto de San Carlos de Bariloche. Se realizó con éxito la revisión de ingeniería sobre el primer Modelo de Evaluación de Tecnologías.

1.2.3 Tecnología en Comunicaciones

TVD-Argentina

El contrato por las 78 estaciones repetidoras de TV Digital se encuentra en etapa de readecuación para recepciones definitivas. Adicionalmente, se continúa ejecutando el nuevo contrato para la construcción de 35 estaciones de transmisión hallándose en fase de obra civil y montaje de torre de 9 Estaciones de transmisión y 7 estaciones de transmisión más en etapa de ingeniería previa al comienzo de obra. Se aguarda la liberación en el corto plazo por parte de ARSAT, de 3 estaciones más. Se continúa ejecutando el contrato por el mantenimiento de las emisoras.

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 continúa con el mantenimiento preventivo, servicio post-venta y mantenimiento correctivo de unidades TERADI 800, simuladores de radioterapia UNISIM y aceleradores lineales de uso médico, así como también la venta de equipos asociados. Todos los equipos fabricados por INVAP y todos los aceleradores ELEKTA instalados, están bajo contrato de mantenimiento por la normativa vigente de la ARN.

Se firmó un contrato con el Ministerio del Poder Popular para la Salud (MPPS) de Venezuela para la actualización de equipamiento médico que había provisto INVAP oportunamente, para la provisión de equipamiento auxiliar y para el mantenimiento por 3 años de los 19 centros de radioterapia que también construyó INVAP en dicho país.

Adicionalmente, se firmaron recientemente contratos con CNEA por el suministro de centros de radioterapia y medicina nuclear en distintos lugares del país, que comenzarán a ejecutarse en el próximo trimestre.

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.

CONAE modificó recientemente el alcance del contrato correspondiente a la Plataforma de Lanzamiento del vehículo espacial Tronador II, pasando de dos plataformas de lanzamiento a una sola definitiva y además varios ítems que originalmente eran suministrados por CONAE pasaron a ser provistos por INVAP, entre ellos la obra civil. Este cambio de alcance del contrato y del cronograma se ha volcado en un proyecto de adenda que se pondrá a consideración del Directorio de CONAE para su aprobación.

b) Planta de fabricación de prótesis

Se han completado satisfactoriamente los ensayos de calificación una cantidad reducida (pre-serie) de cada una de las partes que conforman los diferentes modelos de prótesis, y se trabaja en la fabricación del primer lote de 1000 unidades de prótesis de cadera en la planta de producción seriada.

c) Energía Eólica

Se han retomado las gestiones para la obtención del financiamiento del primer parque eólico rionegrino. En paralelo, se está avanzando en la elaboración de un segundo proyecto, que consiste en un parque eólico de bastante mayor potencia.

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 31.12.14	AI 31.12.13	AI 31.12.12	AI 31.12.11
Activo corriente	1,856,829,469	995,676,312	781,950,300	500,999,653
Activo no corriente	631,907,813	394,994,262	362,234,931	311,752,314
Total del Activo	2,488,737,282	1,390,670,574	1,144,185,231	812,751,967
Pasivo corriente	1,614,293,270	853,387,515	710,586,112	480,589,212
Pasivo no corriente	312,203,204	154,402,094	130,495,806	107,714,329
Total del Pasivo	1,926,496,474	1,007,789,609	841,081,918	588,303,541
Patrimonio Neto Controlante	561,228,740	381,704,384	302,122,793	224,111,818
Patrimonio Neto no Controlante	1,012,068	1,176,581	980,520	336,608
Patrimonio Neto Total	562,240,808	382,880,965	303,103,313	224,448,426
Total Pasivo más Patrimonio Neto Total	2,488,737,282	1,390,670,574	1,144,185,231	812,751,967

2.2 Estructura de Resultados

ESTRUCTURA DE RESULTADOS	AI 31.12.14	AI 31.12.13	AI 31.12.12	AI 31.12.11
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan)	77,639,147	97,859,435	102,186,677	43,626,045
Resultados financieros	-11,347,269	-31,907,395	-7,713,505	6,414,829
Otros resultados del periodo	-523,628	-415,378	357,227	-1,056,110
Resultado neto del período de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)	65,768,250	65,536,662	94,830,399	48,984,764
Impuesto a las ganancias	-23,220,502	-23,127,213	-33,654,137	-16,963,073

Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)	42,547,748	42,409,449	61,176,262	32,021,691
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)	42,547,748	42,409,449	61,176,262	32,021,691
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	89,679,021	-619,055	4,298,710	
Resultado integral total del periodo C)+D)	132,226,769	41,790,394	65,474,972	32,021,691

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 31.12.14

2.3 Estructura de Flujo de Efectivo Comparativa

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	AI 31.12.14	AI 31.12.13	AI 31.12.12	AI 31.12.11
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	-86,036,795	-19,153,584	-29,463,984	69,583,219
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-56,834,321	-28,576,581	-29,949,646	-38,159,299
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	188,335,977	90,643,987	95,782,048	-26,462,743
Total de fondos generados (o aplicados) durante el periodo	45,464,861	42,913,822	36,368,418	4,961,177

3. Información Estadística

	AI 31.12.14	AI 31.12.13	AI 31.12.12	AI 31.12.11
Ventas de TV Digital	128,110,744	359,780,026	348,708,644	308,840,416
Ventas del área Nuclear	154,815,914	92,168,902	53,009,052	56,721,921
Ventas del área Aeroespacial y Gobierno	387,908,770	285,203,288	285,537,523	131,337,095
Ventas del área Industrial y Energías Alternativas	18,341,894	7,627,784		
Ventas del área Equipos Médicos	31,793,066	9,090,874	12,747,858	5,971,876
Otras ventas	9,091,998	7,881,654	7,270,556	5,823,636
Total Ventas del Período	730,062,386	761,752,528	707,273,633	508,694,944
Mercado local	605,814,848	594,238,076	597,817,672	495,080,869
Exportación	124,247,538	167,514,452	109,455,961	13,614,075

4. Índices comparativos

	AI 31.12.14	AI 31.12.13	AI 31.12.12	AI 31.12.11
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	115%	117%	110%	104%
Solvencia (Patrimonio Neto Total/Pasivo Total)	29%	38%	36%	38%
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 correspondiente contrato para el suministro, instalación y ensayos pre-operacionales del reactor de investigación RA-10 (exceptuando la obra civil).

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).

5.2. Área Aeroespacial y Gobierno

ARSAT 3 y ARSAT NG: 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 con una evolución tecnológica. La expectativa es que estos contratos se concreten en el primer semestre del 2015.

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.

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

Los mencionados cambios de alcance y adicionales de los contratos por el banco de ensayos de motores de vehículos espaciales y por el Lanzador Tronador II se encuentran próximos a concretarse. Se estima que dentro del primer semestre de 2015 se firmarán con CONAE adendas por montos que pueden llegar a incrementar en forma relevante los contratos actuales.

En definitiva, la compañía permanentemente realiza esfuerzos en lograr 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

Horacio A. Osuna
Presidente

INFORME DE REVISIÓN

DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

A los señores
Accionistas, Presidente y Directores de
INVAP S.E.
C.U.I.T 30-58558124-7
Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados de INVAP S.E. y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera intermedio consolidado condensado al 31 de diciembre de 2014, el estado de resultados integrales intermedio consolidado condensado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado condensado, el estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado, y las notas 1 a 20 por el período de seis meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2014 y al período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2013, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como Normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, por lo tanto es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en la "introducción" de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo "Alcance de nuestra revisión".

Alcance de 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 diciembre de 2014, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y
- d. Al 31 de diciembre de 2014 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 13.383.494,60 (pesos trece millones trescientos ochenta y tres mil cuatrocientos noventa y cuatro con 60/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 9 de febrero de 2015

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 169**

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 diciembre de 2014, el estado de resultados integrales intermedio separado condensado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio separado condensado, el estado de flujos de efectivo intermedio separado condensado, y las notas 1 a 19 por el período de seis meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2014 y al período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2013, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como Normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, por lo tanto es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en la "introducción" de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo "Alcance de nuestra revisión".

Alcance de 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 Nº 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 ingles). 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 diciembre de 2014, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular, y
- d. Al 31 de diciembre de 2014 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 13.383.494,60 (pesos trece millones trescientos ochenta y tres mil cuatrocientos noventa y cuatro con 60/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 9 de febrero de 2015

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 169

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 Octubre de 2014 y finalizado el 31 de Diciembre de 2014. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado al alcance mencionado en el párrafo II.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- Estados Financieros intermedios separados condensados al 31.12.2014:
 - 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 31.12.2014:
 - 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 diciembre de 2014.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas vigentes que regulan el ejercicio profesional de la función de sindicatura societaria, entre las que se incluyen la ley nacional 19.550 de sociedades comerciales y modificaciones, el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, las normas de la Comisión Nacional de Valores y la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Dichas normas requieren que la revisión de los documentos mencionados en I, se efectúe de acuerdo a disposiciones profesionales de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados 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 6 meses terminado el 31 de Diciembre de 2014, los que se presentan con información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros por parte de la administración de la sociedad han sido aprobados oportunamente y son responsabilidad del Directorio de la Sociedad.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en I, hemos efectuado una revisión de los papeles de trabajo del auditor externo Cr. Osvaldo Casalanguida, quien emitió su informe de revisión limitada sin observaciones con fecha 9 de febrero 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 realizado por dicho profesional. Una revisión limitada consiste, principalmente, en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables en las cuestiones contables y financieras, así como su posterior análisis. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados 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 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 diciembre de 2013 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 7 de febrero de 2014.

IV. CONCLUSIÓN

En Base a nuestra revisión, con el alcance descripto 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, 9 de febrero 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 seis meses
finalizado el 31 de diciembre de 2014**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 145 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014, presentados en forma comparativa.

Lic. HECTOR E. OTHEGUY
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de seis meses
finalizado el 31 de diciembre de 2014**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 145 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 572 a 719 del Libro Inventario y Balance N° 22.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

**OSVALDO CASALANGUIDA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 169**

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de seis meses
finalizado el 31 de diciembre de 2014**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 145 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 seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 572 a 719 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**