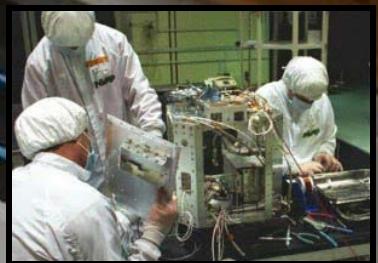


# INAP

Tecnología argentina para el mundo



## ESTADOS FINANCIEROS

Correspondiente al ejercicio económico  
finalizado el 30 de junio de 2014

Presidencia de la Nación      MINISTERIO DE PLANIFICACIÓN

Satélites de Telecomunicaciones

LANZAMIENTO SATÉLITE ARSAT 1

Capacidad: 2.948 Kg.  
Distancia 35.786 Km.  
Órbita: 71.8° - OESTE

Lanzamiento OCTUBRE 2014

ARSAT2





**Tecnología argentina para el mundo**

Domicilio Legal:

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

Actividad Principal:

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

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del estatuto: 1º de octubre de 1976 – N° Uno, Folio 1, Libro XI, Tomo I

De las modificaciones:

Diciembre 16, 1977 – N° Dos, Folio 2, Libro XI, Tomo I

Mayo 17, 1978 – N° Tres, Folio 6, Libro XI, Tomo I

Julio 31, 1981 – N° Nueve, Folio 13, Libro XI, Tomo I

Agosto 3, 1983 – N° Diez, Folio 14/15, Libro XI, Tomo I

Mayo 7, 1984 – N° Once, Folio 16/17, Libro XI, Tomo I

Agosto 14, 1985 – N° Quince, Folio 21, Libro XI, Tomo I

Julio 5, 1988 – N° Diecisésis, Folio 23, Libro XI, Tomo I

Octubre 17, 2002 – N° Veinticinco, Folio 31, Libro XI, Tomo I

Octubre 20, 2009 – N° Veintiocho, Folio 240/252, Libro XI, Tomo I

Noviembre 24, 2011 – N° Treinta y seis, Folio 303/316, Libro XII, Tomo I

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

**ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2014**

**Correspondiente al ejercicio económico N° 39 iniciado el 1º de julio de 2013  
Comparativo con el ejercicio anterior – Cifras en \$ sin centavos**

**COMPOSICION DEL CAPITAL**

Acciones Nominativas de 1 voto c/u	Suscripto	Integrado
Cantidad	\$	\$
3.700	\$ 10.000	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	\$	\$
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	\$	\$
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	\$	\$
9.500	\$ 2,36	22.420
		22.420

### D I R E C T O R I O

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

### COMISION FISCALIZADORA

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

## **CONVOCATORIA**

El Directorio de INVAP S.E. convoca a Asamblea General Ordinaria a celebrarse el día 22 de septiembre de 2014 a las 10.00 horas, en la sede social sita en Comandante Luis Piedrabuena (ex RN-237) Nro. 4950 de San Carlos de Bariloche, para tratar el siguiente:

## **ORDEN DEL DIA**

1. Designación del representante del accionista y del representante de la CNEA para que conjuntamente con el Sr. Presidente del Directorio firmen el Acta de Asamblea.
2. Consideración de: los Estados Financieros Anuales, Separados y Consolidados, la Memoria Anual e Informe anexo sobre grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario , la Reseña Informativa, el Informe del Auditor Externo y el Informe de Comisión Fiscalizadora, correspondientes al Trigésimo noveno ejercicio económico cerrado el 30 de Junio de 2014.
3. Consideración de los Resultados del Ejercicio y su destino.
4. Consideración de la gestión del Directorio y Comisión Fiscalizadora.
5. Remuneración del Directorio y del Órgano de Fiscalización.
6. Designación de la Auditoría Externa para el ejercicio al 30 de junio del 2015.

San Carlos de Bariloche, Provincia de Río Negro  
5 de septiembre de 2014

**EL DIRECTORIO**

Horacio Osuna  
Presidente

**MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS ANUALES**

**Ejercicio 39**

1º Julio 2013 – 30 Junio 2014

## **INVAP, EMPRESA DE TECNOLOGÍA**

INVAP es una Empresa de Tecnología fundada en 1976 como Sociedad del Estado, mediante un acuerdo entre la Provincia de Río Negro y la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA). Este es su trigésimo noveno ejercicio. Entre sus finalidades se destaca la contribución al desarrollo económico de la República Argentina, mediante la creación de fuentes genuinas de trabajo, a través del desarrollo de tecnologías en áreas de avanzada como lo son, entre otras, la tecnología nuclear para usos pacíficos y la espacial, la medicina nuclear, los sistemas de radar, las energías alternativas, la industria y la protección ambiental. En especial, ha sido contratada por la empresa estatal ARSAT para la instalación de las emisoras locales de la Televisión Digital, tarea que está a punto de terminar en todo el territorio del país.

Desde su creación, INVAP ha obtenido logros de gran diversidad temática, alta complejidad tecnológica y relevancia nacional e internacional.

En la actualidad, INVAP sigue en la traza diseñada desde sus comienzos, avanzando hacia nuevas áreas, y diversificando su oferta en el mercado. Los interesados en los detalles de las actividades de la empresa, son invitados a visitar la página de INVAP en Internet, <http://www.invap.com.ar> donde se detallan los proyectos ya desarrollados y aquellos que están en desarrollo, así como los acontecimientos más significativos que se van produciendo.

## MEMORIA

### **Señores Accionistas:**

De conformidad a las disposiciones legales y estatutarias, presentamos a vuestra consideración esta Memoria y Estados Financieros correspondientes al trigésimo noveno ejercicio cerrado el 30 de junio de 2014, juntamente con el informe del auditor.

Comenzamos con la buena noticia de haber firmado importantes contratos, de exportación y nacionales en todos los campos de nuestra competencia, iniciado las operaciones de las instalaciones de prueba de satélites (y otros equipos) que INVAP y ARSAT poseen en conjunto a través de la empresa CEATSA. Además, se acaba de firmar un contrato con India, para la construcción de una planta de producción de radioisótopos, y se continúa trabajando con Venezuela en el campo de la televisión digital. Bajo contrato con CONAE, también se ha comenzado a trabajar en el diseño y construcción de una facilidad de prueba y una de lanzamiento de vehículos espaciales, como el Tronador II.

Estamos transitando un periodo de rápido desarrollo con todo lo bueno y las dificultades asociadas a un proceso de crecimiento. En los últimos diez años triplicamos nuestro personal directo, de 350 a 1144 y sextuplicamos nuestra facturación, de 30 a 180 millones de dólares.

Hacia fines del ejercicio que cubre esta Memoria, la empresa ha tenido la satisfacción de celebrar el éxito, por su tercer año, del satélite de investigación SAC-D, construido para la Comisión Nacional de Actividades Espaciales, que lleva a bordo, como principal “carga útil”, el instrumento Aquarius. Los clientes estadounidenses de este proyecto están obteniendo datos mejores que los esperados. Además de la salinidad, Aquarius/SAC-D mide vientos oceánicos, lluvias, hielos marinos, y temperaturas, humedad del suelo y otros datos atmosféricos y marinos.

Además, se ha continuado con la ejecución de los proyectos cuya contratación se había concretado anteriormente, concluyendo algunos y avanzando en todos ellos. En este momento los proyectos corresponden a la última fase del área de radares, el satélite SAOCOM y un conjunto de 35 nuevas estaciones de Televisión Digital. Para octubre del presente año se prevé la puesta en órbita del primer satélite geoestacionario de comunicaciones argentino, ARSAT -1, todos cuyos ensayos previos han terminado con éxito, en las instalaciones de CEATSA y que ya se encuentra en la base de lanzamiento en Guayana Francesa, al momento de escribir la presente Memoria.

Es importante remarcar el alto grado de reconocimiento internacional alcanzado por la tecnología desarrollada por la empresa en colaboración con la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA) en el área nuclear, con la Comisión Nacional de Actividades Espaciales (CoNAE) en lo espacial, y con la Empresa Argentina de Soluciones Satelitales (ARSAT) en lo concerniente a los satélites de comunicaciones y a las tareas relacionadas con la Televisión Digital Terrestre.

Se está colaborando con la reactivación de la actividad nuclear argentina definida por el Gobierno Nacional. Tal es el caso de la reciente puesta en marcha de Atucha II, para la cual INVAP hizo importantes contribuciones, la extensión de vida útil de Embalse donde INVAP recibió varios contratos de NASA, la reiniciación de las tareas contratadas en la planta de enriquecimiento de uranio de Pilcaniyeu, el proyecto de construcción del prototipo CAREM 25 a ubicarse en Atucha, el proyecto RA10 del cual INVAP es contratista principal de ingeniería y otros proyectos de la CNEA en los cuales INVAP está también involucrada. Son importantes también los contratos internacionales en ejecución en el área nuclear en diversos países como Arabia Saudita, Argelia, Australia, Brasil, Egipto, Estados Unidos, India, Puerto Rico y Suecia.

El proyecto de radarización del territorio nacional está avanzando según lo previsto, estando el primer radar primario de la serie de 6 contratados para la Fuerza Aérea Argentina (FAA) para integrar el “Escudo Norte” en etapa de pruebas in situ, en la provincia de Formosa. El proyecto de radares secundarios, para el control del tráfico aéreo, está prácticamente terminado, y el país está cubierto por estos equipos en su totalidad.

Se continúa con los trabajos en el ARSAT-2 cuya integración ha finalizado y comenzarán a fecha de confección de esta memoria los ensayos ambientales.

En cuanto a las instalaciones físicas, la planta de integración y pruebas, que funcionaba en la Base Aérea Moreno, en el Gran Buenos Aires, se está trasladando a las instalaciones de la FAA en Quilmes, Prov. de Buenos Aires, donde están avanzando las modificaciones y construcciones planeadas. También se trasladarán a esa ubicación los talleres de reparación de equipamiento médico a cuyo mantenimiento estamos comprometidos.

En el transcurso de este ejercicio se han terminado las tareas de ingeniería de las instalaciones de tratamiento de los residuos radiactivos de la industria petrolera en Arabia Saudita, se ha comenzado la ingeniería del reactor de investigación contratado y se continúan las negociaciones para la construcción de otras instalaciones nucleares, luego de haber constituido una empresa mixta (joint venture entre INVAP y la empresa saudí de energía nuclear, Taqnia) radicada en Arabia Saudita, que ha recibido el nombre de INVANIA.

A la fecha de redactarse esta Memoria, también se continúa trabajando en la construcción del primer satélite del proyecto SAOCOM para CONAE, así como los satélites SARE, con lo que se amplía significativamente el monto de contratos vigentes en ejecución al cierre de ejercicio anterior.

El monto de contratos vigentes en ejecución al cierre de ejercicio ascendía a USD 1.547 millones, de los cuales resta facturar en los próximos cuatro años USD 499 millones. La distribución por áreas de negocios es la siguiente: TV Digital 27,35%, Área Espacial y Gobierno 38,30%, Área Nuclear 27,05% y Área Industrial y Energías Alternativas 7,30%.

En el presente ejercicio, las ventas consolidadas alcanzaron \$ 1.484,6 millones. El 80 % corresponde al mercado local, el 19 % a exportaciones y el 1 % restante a ventas de nuestras subsidiarias. Los costos directos asociados con estas ventas fueron de \$ 1.152,1 millones, por lo que la utilidad bruta fue de \$ 332,5 millones. Las actividades de la

empresa para este período, de acuerdo con lo expresado en el Estado Consolidado del Resultado y Otro Resultado al 30/06/14 han arrojado un beneficio neto de \$ 86,7 millones. De este modo, el Patrimonio al cierre del ejercicio alcanza la suma de 430 millones.

En el curso del ejercicio se ha efectuado una reestructuración del organigrama de la empresa, cuya nueva estructura se representa en el texto de esta memoria.

Se adjunta, como parte de la presente memoria, el Anexo referido al grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, tal lo requerido por la normativa de la Comisión Nacional de Valores.

## **1. ACTIVIDADES DE LAS ÁREAS TÉCNICAS**

### ***ACTIVIDADES EN EL ÁREA NUCLEAR***

#### **Contratos nacionales**

##### **Central Nuclear Presidente Juan Domingo Perón – Atucha I**

La Central Nuclear Atucha I tiene licencia de operación hasta el año 2018. Se están comenzando a realizar algunas tareas con miras a la extensión de vida de la misma. En dicho contexto, INVAP comenzó las tareas de diseño, desarrollo, fabricación, y provisión de las nuevas sondas de nivel para el recipiente de presión de la central.

##### **Central Nuclear Presidente Dr. Néstor Carlos Kirchner - Atucha II**

INVAP se encuentra finalizando los trabajos realizados en la puesta en marcha de los Sistemas Auxiliares Nucleares. INVAP también está concluyendo el proyecto del Sistema de Tratamiento de Residuos Radiactivos que comprende la cementación de residuos de media y baja actividad.

##### **Proyecto PIECRI – Planta Industrial Elementos Combustibles para Reactores de Investigación.**

Se encuentra en etapa de lanzamiento la Planta Industrial de Elementos Combustibles para Reactores de Investigación. Se trata de una planta a erigir en el Centro Atómico Ezeiza (CNEA) destinada a fabricar Elementos Combustibles tipo MTR a escala industrial. INVAP tiene a cargo las Ingenierías Básicas, de Detalle de la Obra Civil y de todos los Servicios Auxiliares de la instalación.

##### **Central Nuclear Embalse**

Luego de haber entrado en servicio la central Atucha II se prevé la parada de la Central Nuclear de Embalse para implementar su extensión de vida por otros 30 años.

En este contexto, INVAP logró los contratos referidos a la ingeniería de montaje, montaje de las modificaciones de los Sistemas de Seguridad y las modificaciones de los sistemas de emergencia

## **Proyecto LASIE**

Se firmaron tres convenios específicos de colaboración en el campo del desarrollo de la tecnología láser aplicada al enriquecimiento de Urano con la CNEA.

## **SICADE**

Durante este período se trabajó en la puesta en operaciones de los diversos sistemas de Carga y Descarga de Hexafloruro de Urano (SICADE) para la planta de enriquecimiento de uranio de Pilcanyieu.

## **RA-10**

Respecto del RA-10, se continúa con la ejecución de la ingeniería de detalle. También se entregó una cotización por las siguientes etapas del proyecto excluyendo la obra civil que CNEA está lanzando por su lado.

## **CAREM.**

En noviembre 2013 CNEA confió a INVAP la provisión de la ingeniería básica y de detalle para el diseño y desarrollo de los módulos electrónicos para las mediciones neutrónicas del segundo sistema de protección del reactor CAREM 25. En enero 2014 se finalizó el proyecto para el suministro de la ingeniería de detalle del segundo sistema de protección del reactor CAREM 25.

A finales de mayo 2014 se firmó el contrato CNEA-INVAP por la Revisión Crítica de la Ingeniería Básica y la Ejecución de la Ingeniería de Detalle de algunos sistemas del prototipo del Reactor CAREM 25

## **Loop de Freón**

En relación al proyecto de montaje electromecánico del circuito de Ensayos de Flujo Crítico de Calor (Loop de Freón) en el Centro Atómico Bariloche (CAB), se completó la fabricación de las estructuras soporte y se comenzó con el montaje de las cañerías de acero inoxidable prefabricadas en talleres propios, del circuito primario y circuito de carga y descarga, así como el montaje de los equipos, de las cañerías del circuito secundario, y el tendido de bandejas. El montaje de la torre de enfriamiento y el tablero de comando completan la instalación. Se prevé su terminación para finales del 2014.

## **Asistencia Técnica a la Autoridad Regulatoria Nacional (A.R.N.)**

En este ejercicio INVAP, a través del Departamento de Asistencia Técnica Regulatoria, completó la revisión del Informe Preliminar de Seguridad del RA-10 y se presentaron las conclusiones a la ARN.

## **Contratos Internacionales y Perspectivas**

En la Gerencia de Proyectos Nucleares es constante el esfuerzo en los proyectos internacionales. Actualmente se encuentra trabajando en distintos proyectos y/u ofertas con diversos países: Egipto, Australia, Estados Unidos, Puerto Rico, Arabia Saudita, Argelia, Brasil, India, Suecia, entre otros. Los más destacables se encuentran descriptos en la Reseña Informativa a Junio 2014

La próxima Conferencia de IGORR (International Grup for Research Reactors) organizada en cooperación con el OIEA) tendrá lugar del 17 al 21 de noviembre 2014 en Bariloche, hospedado conjuntamente por CNEA e INVAP.

## **1.2. ACTIVIDADES DE LA GERENCIA AEROESPACIAL Y GOBIERNO**

La Gerencia Aeroespacial y Gobierno se encuentra trabajando constantemente en distintos proyectos y/u ofertas a nivel nacional e internacional, en las áreas de radares secundarios, radares primarios, radares meteorológicos y sistemas de aumentación local para los sistemas de posicionamiento global de uso en la aviación, satélites de observación de la Tierra, ópticos y por radar, satélites geoestacionarios y componentes de vuelo. Asimismo, la Facilidad Argentina de Ensayos Satelitales (FAES) se encuentra operativa y fue usada exitosamente para toda la campaña de ensayos ambientales del satélite ARSAT-1. Los más destacables se encuentran descriptos en la Reseña Informativa a Junio 2014

## **1.3 Televisión Digital**

A la fecha, se han completado para ARSAT 78 estaciones transmisoras de señal de TV Digital Terrestre de las cuales se encuentran operativas 74. Paralelamente se ha comenzado a ejecutar un nuevo contrato para la construcción de 35 estaciones adicionales.

Las 9 estaciones de transmisión de la República Bolivariana de Venezuela se han completado estando todas ellas con Recepción Provisoria firmada y transcurriendo su periodo de garantía.

## **1.4. ACTIVIDADES EN TECNOLOGÍAS MÉDICA, INDUSTRIAL Y DE ENERGÍAS ALTERNATIVAS**

Los aspectos más destacables se encuentran descriptos en la Reseña Informativa a Junio 2014.

## **2. INFORME SOBRE LAS SUCURSALES DEL EXTERIOR Y SOCIEDADES CONTROLADAS**

### **2.1 Black River Technology- BRT (Estados Unidos)**

BRT ha continuado con sus actividades habituales, prestando eficazmente servicios de compras a la Gerencia de Comercio Internacional. Las ventas del ejercicio alcanzaron \$ 29,5 millones, con un importante volumen de operaciones.

Los resultados de sus operaciones durante este ejercicio se hallan consolidados en los Estados Financieros, según las normas vigentes, dado que se trata de una sociedad controlada por INVAP SE.

## **2.2 INVAP do Brasil**

En el presente ejercicio no se han concretado ventas por parte de esta empresa, sin embargo la misma representa una presencia estratégica de INVAP S.E. en el Mercosur. Los resultados de sus actividades durante este ejercicio se hallan consolidados en los Estados Financieros, según las normas vigentes, dado que se trata de una sociedad controlada por INVAP SE.

## **2.3 INVAP Sydney Pty. Ltd. (Australia)**

La sociedad se encuentra en estado inactivo de acuerdo a la legislación australiana, luego de haberse desestimado en este ejercicio la oferta SYNROC.

Los resultados de sus actividades durante este ejercicio se hallan consolidados en los Estados Financieros, según las normas vigentes, dado que se trata de una sociedad controlada por INVAP SE.

## **2.4 INVAP Ingeniería S.A.**

Durante este ejercicio las ventas fueron de \$ 19,2 millones. La sociedad continuó con sus actividades en el mercado del petróleo, gas y energía eólica de baja potencia, y obtuvo un importante contrato para la reactivación de la planta de Microfusión de Cutral-Co.

Los resultados de sus actividades durante este ejercicio se encuentran consolidados en los Estados Financieros, según las normas vigentes, dado que se trata de una sociedad controlada por INVAP SE.

## **SUCURSALES DEL EXTERIOR**

### **2.5 Egypt Branch (Egipto)**

Durante este ejercicio las ventas fueron de \$ 1,1 millones. La sucursal continuó prestando servicios referidos al contrato por la Planta de Producción de Radioisótopos, en tareas de atención en el periodo de garantía y de mantenimiento. El balance correspondiente al Ejercicio cerrado el 30 de junio de 2014 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP.

### **2.6 Sydney Branch (Australia)**

Las ventas del presente ejercicio fueron de \$ 15,4 millones. La sucursal se reestructuró a causa de la finalización de los trabajos en Australia, reduciendo su actividad a tareas administrativas y de contacto con nuestro cliente.

El balance correspondiente al Ejercicio cerrado el 30 de junio de 2014 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP.

## **2.7 INVAP Argentina (Venezuela)**

Esta sucursal ha cumplido eficientemente con sus tareas administrativas y de apoyo técnico relativas al contrato con el Ministerio de Salud de Venezuela y al proyecto de Televisión Digital. El balance correspondiente al Ejercicio cerrado el 30 de junio de 2014 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP.

## **2.8 INVAP Argelia**

Esta sucursal ha cumplido eficientemente con sus tareas de apoyo al proyecto del área nuclear. El balance correspondiente al Ejercicio cerrado el 30 de junio de 2014 se encuentra integrado con los Estados Financieros de INVAP.

### **3. RECURSOS HUMANOS**

#### **3.1 Estructura del Personal**

Al 30 de Junio de 2014 la dotación de INVAP era de 1144 personas, distribuidos de la siguiente manera:

<b>PROFESIONALES</b>	<b>612</b>	<b>54%</b>
<b>TÉCNICOS</b>	<b>355</b>	<b>31%</b>
<b>ADMINISTRATIVOS</b>	<b>106</b>	<b>9%</b>
<b>OPERARIOS</b>	<b>71</b>	<b>6%</b>
<b>TOTALES</b>	<b>1144</b>	<b>100%</b>

Durante este ejercicio se incorporaron 142 personas a la planta permanente, en su gran mayoría profesionales jóvenes recién recibidos, egresados de distintas Universidades de nuestro país. Se pueden mencionar, entre éstas, la Univ. Tecnológica Nacional, Univ. De Buenos Aires, Instituto Balseiro, Univ. Nacional de Comahue, Univ. Nacional de La Plata, Univ. Nacional de Córdoba, Univ. Nacional del Sur, entre otras. En la Nota 20.1 sobre Capital Intelectual de los Estados Financieros se incluye mayor información al respecto.

### **3.2. Capacitación**

Durante el ejercicio 01/07/2013 al 30/06/2014, se afectaron 35.811 horas-hombre en actividades de capacitación, lo que implicó una inversión total de \$ 10.808.465. Se mantuvo la política empresaria que, como en años anteriores, permitió que un número importante de profesionales de la empresa asistieran a seminarios y cursos en el exterior, ya que la actualización técnica permanente del personal es esencial para la empresa.

Se continuó ofreciendo el sistema de becas / pasantías para algunos establecimientos educacionales de nuestra ciudad. Durante el ejercicio, se desempeñaron en INVAP, un número importante de estudiantes universitarios y secundarios de distintas carreras en las Gerencias de Proyectos Aeroespaciales y Gobierno, de Proyectos Nucleares y Proyectos Industriales y Energías Alternativas, Administración y Finanzas, Recursos humanos y Gerencia de Abastecimiento. Algunos de estos estudiantes, han sido o serán incorporados a la planta permanente una vez recibidos. Asimismo, se mantuvieron diez becas para empleados que durante el ejercicio que nos ocupa cursaron carreras Universitarias o maestrías.

Actualmente, dentro del plan de capacitación se incluye un programa de Especialización en Gestión de Negocios Tecnológicos dictada por la Universidad de San Andrés, cuyo objetivo es dotar a los mandos medios y a la alta dirección de herramientas de gestión y desarrollo personal, y a la vez definir una cultura de gestión y un lenguaje común en la empresa. Durante el ejercicio 2013-2014, participaron 32 Profesionales que pudieron mejorar sus competencias y que podrán asumir posiciones dentro de la organización que impliquen mayores responsabilidades de gestión.

En la Nota 20.1 sobre Capital Intelectual de los Estados Financieros se incluye mayor información general sobre el tema.

### **3.3. Responsabilidad Social Empresaria**

Durante el ejercicio que nos ocupa, se continuó profundizando las acciones de Responsabilidad Social con los distintos grupos de interés de la empresa:

La comunidad interna: el personal y sus familias.

La comunidad geográfica: con foco en San Carlos de Bariloche.

La comunidad temática: el Sistema Nacional de Ciencia, Tecnología e Innovación.

La cadena de valor: los proveedores y clientes.

Estas acciones se enmarcan en el sostenido compromiso de la empresa de promover el bienestar social y el desarrollo local sustentable, así como de difundir y promover la mejora continua en línea con los principios del Pacto Global de Naciones Unidas.

En este marco, y siguiendo los indicadores del Global Reporting Initiative (GRI por sus siglas en inglés) en enero del 2014 se presentó el segundo Informe de Sustentabilidad de la empresa a fin de comunicar nuestro desempeño económico, social y ambiental durante el ejercicio 2012-2013.

Como acciones destacadas de este ejercicio pueden resaltarse: la inauguración de la sala de 3 años de Escuela Infantil para hijos de empleados y empleadas de INVAP; la donación de equipamiento informático al taller de computación y programación de Cre-Arte que la empresa continúa apadrinando; el armado de 2 salas de simulación en las escuelas Centro de Educación Técnica N°2 (C.E.T. N°2) y Técnica Los Andes, que fueron adquiridos a través del Programa de Crédito Fiscal del INET mas aportes directos de INVAP y diversas acciones de inversión social, como las desarrolladas con la Asociación de Recicladores de Bariloche o la Fundación Equidad, entre otras.

A su vez, se continuó con las acciones de apoyo a las universidades y escuelas técnicas de la ciudad mediante el aporte de horas de docencia de profesionales de la empresa y prácticas profesionales supervisadas de estudiantes en diversos proyectos. Adicionalmente se continúa con el aporte al hogar de ancianos “El Descanso de Jesús”.

El detalle de las acciones, resultados y beneficiarios desarrollados durante el ejercicio, se encontrará disponible en la Comunicación de Progreso del Pacto Global, a presentarse en noviembre del corriente año.

En la Nota 20.3 sobre Capital Relacional de los Estados Financieros se incluye mayor información general sobre el tema.

#### **4. GERENCIA DE SISTEMAS, SEGURIDAD Y SERVICIOS**

En el Área de Sistemas, se terminó la mudanza de todos los servidores y Sistemas de Comunicaciones al Data Center al Subsuelo de edificio EDI en nuestra Sede Central y se completó la migración al nuevo sistema de mail de unos 1000 usuarios, esto permite acceso integrado al correo desde PC, web, smartphone, etc

En el Área de Seguridad Ocupacional y Ambiental, se completó la segunda vigilancia de ISO 9000 y se re-certificó ISO 14001, ambos exitosamente. Se realizaron jornadas de capacitación en el tema, puntualizando el interés en los controles correspondientes a trabajos especiales de proyectos y servicios.

En el Área de Seguridad física, se puso en marcha un plan para implementar el uso de cámaras de vigilancia en las distintas localizaciones de INVAP, administradas desde un Centro de Control.

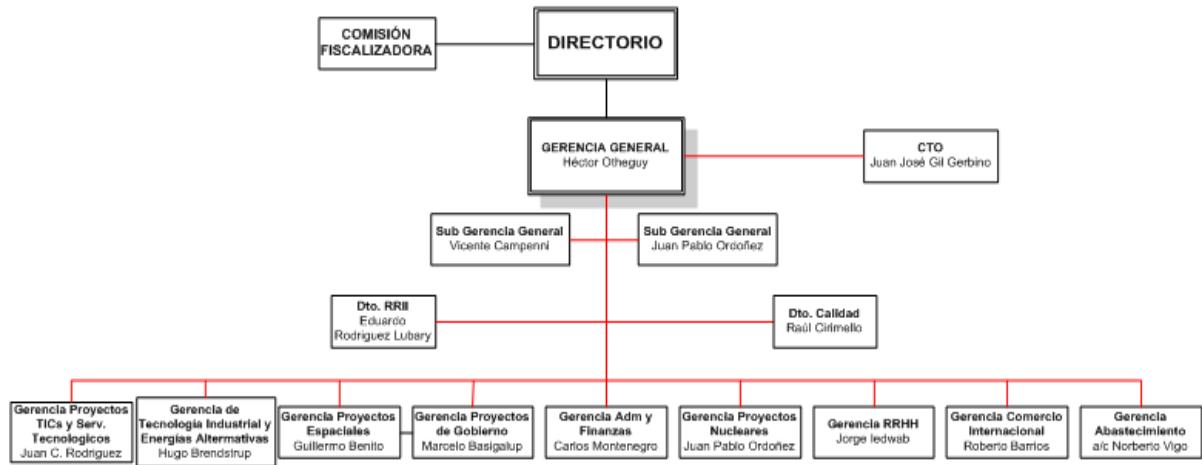
En el Área de Servicios Generales y Mantenimiento, se finalizaron las tareas de adecuación de puestos de trabajo, lo que permitió la ocupación total del edificio EDI. También se re-acondicionó el Edificio Quime-Quipan para oficinas del área nuclear. Además se realizaron diversas obras de infraestructura y mantenimiento general en los distintos edificios que componen la empresa.

La biblioteca se trasladó al Subsuelo del edificio EDI, a fin de centralizar el acceso a su contenido.

#### **5. REESTRUCTURACIÓN DE LAS GERENCIAS.**

Como se mencionara en la introducción general, durante el ejercicio que nos ocupa se ha decidido una amplia reestructuración de las gerencias de la empresa, hecha necesaria por la complejidad de los proyectos encarados y para facilitar las interacciones y

colaboraciones entre los sectores. Algunas gerencias han sido subdivididas, así como se han creado nuevas Gerencias y Subgerencias, como se ve en el organigrama siguiente, en el cual se indican también los nombres de los respectivos encargados de dichas posiciones:



## 6. MONTOS CONTRATADOS (“BACKLOG”)

Al cierre de ejercicio, el monto total de contratos firmados por la empresa ascendía a USD 1.547 millones, de los cuales restan facturar en los próximos años USD 499 millones, donde un 78% corresponden al mercado nacional y el 22% a proyectos de exportación.

El monto de contratos vigentes en ejecución al cierre de ejercicio ascendía a USD 1.547 millones, de los cuales resta facturar en los próximos cuatro años USD 499 millones. La distribución por áreas de negocios es la siguiente: TV Digital \$136.5MM, Área Espacial y Gobierno \$191.1MM, Área Nuclear \$135MM y Área Industrial y Energías Alternativas \$36.4MM.

## 7. ASPECTOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

### 7.1 Rentabilidad y Resultados

Los resultados de INVAP S.E. dependen exclusivamente de la marcha de sus negocios y el nivel de rentabilidad está ligado a la ejecución de las diversas etapas (ingeniería, construcción o fabricación, pruebas o ensayos, montaje y puesta en marcha, garantía y mantenimiento). Adicionalmente, la contribución al resultado puede depender del tipo de contrato, si se trata de un prototipo, de una serie, de un desarrollo, de tareas de consultoría, servicio de mantenimiento técnico, de sistemas llave en mano, de infraestructura, de modernización tecnológica, etc. En este ejercicio, los resultados se vieron altamente influenciados por: la ejecución de los contratos satelitales SAOCOM y ARSAT II con fuerte aporte de ingeniería, el avance de las fabricaciones de radares RPA SERIE 6, los contratos de ingeniería para los reactores RA-10 y RMB y por el progreso del contrato de TV Digital.

INVAP S.E. ha mantenido un nivel de actividad que le permite consolidarse en una mayor escala, con una alta diversificación de proyectos. Esto se refleja en el monto de contratos en ejecución, que asegura la generación de fondos para los próximos cuatro años. Además, el monto de contratos firmados con clientes del exterior muestra un avance en la amplitud de la cartera de negocios.

En el presente ejercicio, las ventas individuales de INVAP S.E. alcanzaron \$ 1.469 millones. El 81% corresponde al mercado local, el 18% a exportaciones y el 1% restante a ventas de nuestras sucursales en el exterior. Los costos directos asociados con estas ventas fueron de \$ 1.144 millones, por lo que la utilidad bruta fue de \$ 325 millones. Las actividades de la empresa para este período, de acuerdo con lo expresado en el Estado Separado de Resultado y Otro Resultado al 30/06/14 han arrojado un beneficio neto de \$ 86,7 millones. De este modo, el Patrimonio al cierre del ejercicio alcanza la suma de 429 millones.

## 7.2 Principales indicadores

Ratio	Fórmula	30/06/2014	30/06/2013
• Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	114%	114%
• Solvencia	Patrimonio / Total del Pasivo	36%	37%
• Inmovilización del capital	Activo no corriente / Total del Activo	28%	31%
• Endeudamiento	Total del Pasivo / Patrimonio	278%	268%
• Apalancamiento financiero	Deuda Financiera / EBITDA	124%	100%
• Rentabilidad	Resultado del ejercicio / Patrimonio total promedio	23%	35%
• EBITDA (En \$ Millones)	Resultado Operativo + Depreciación + Amortización de activos intangibles	226	212

La liquidez se ha mantenido a niveles razonables respecto del cierre anterior y en función del back-log existente y los contratos en negociación, la sociedad estima que podrá mantener un elevado nivel de generación de fondos en el corto y mediano plazo.

El EBITDA de INVAP S.E. muestra un aumento moderado respecto del ejercicio anterior, y a su vez, se encuentra influenciado por el incremento de las amortizaciones y depreciaciones originadas por el equipamiento del edificio EDI construido recientemente y por la puesta en marcha de la Facilidad FAES. Los ratios relacionados al endeudamiento y apalancamiento financiero se vieron incrementados por la toma de fondos para cubrir necesidades puntuales de capital de trabajo, el cual se ve afectado por la extensa duración de los trámites relacionados a redeterminaciones de precios de los contratos. Adicionalmente, cabe destacar que los anticipos de clientes por los contratos en cartera representan un 41% del Pasivo. La deuda incluye las Obligaciones Negociables Serie II amortizables, con vencimiento final en 2019, detalladas precedentemente en esta Memoria.

Finalmente, dando cumplimiento a la Ley de Sociedades Comerciales en su Art.66, y a fin de evitar reiteraciones, nos remitimos a los Estados Financieros, en los que, a través de sus cuadros principales, notas y anexos, se ha explicitado detalladamente cada uno de los hechos y circunstancias significativas de este ejercicio.

### **7.3 Obligaciones Negociables**

Luego de la exitosa colocación en Noviembre de 2009 de las dos series de ON Clase I, se está dando cumplimiento en tiempo y forma a los vencimientos correspondientes. Al cierre del ejercicio el monto en circulación es de USD 13,75 millones.

### **7.4 Destino de los Resultados del Ejercicio**

El Estado Separado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014, presenta en el rubro Resultados Acumulados un saldo positivo de \$ 86.683.380

De acuerdo con lo establecido en el artículo vigésimo tercero del Estatuto Social, el Directorio propone destinar utilidades del ejercicio: \$ 1.200.000 al hogar de ancianos El Descanso de Jesús, suma que será revisada periódicamente por el Directorio, de acuerdo a lo establecido en el inciso b); \$ 12.453.529 al Bono de Participación de acuerdo a lo dispuesto en el inciso c); aplicando el saldo como lo establece el inciso e) a Reserva Facultativa destinada a capital de trabajo. No se distribuyen resultados a la Reserva Legal dado que al 30 de junio de 2013 se había alcanzado el 20% exigido por la Ley de Sociedades.

En consecuencia, los montos de la distribución de las utilidades son los siguientes:

Utilidades del Ejercicio:	\$ 86.683.380
---------------------------	---------------

Hogar de Ancianos	\$ 1.200.000
-------------------	--------------

Bono de Participación;	\$ 12.453.529
------------------------	---------------

A Reserva Facultativa se distribuyen los \$ 86.683.380 como consecuencia de que los conceptos Hogar de Ancianos y Bono de Participación, indicados precedentemente, se encontraban provisionados al cierre en el resultado del ejercicio de acuerdo a las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera).

## 8. AGRADECIMIENTOS

Como ya es habitual, en primer lugar deseamos expresar nuestro agradecimiento a nuestros clientes, por confiarnos numerosos e importantes proyectos.

Nos complace agradecer el apoyo de la Sra. Presidenta de la Nación, Dra. Cristina Fernández de Kirchner, así como sus Sres. Ministros, quienes nos han honrado con su confianza en nuestra capacidad de realización, así como su convicción sobre el rol de nuestra empresa mostrando cómo se puede movilizar la materia gris de nuestro país, que es, sin duda, el recurso más importante.

Agradecemos muy especialmente al Gobierno de la Provincia de Río Negro, en especial al Sr. Gobernador Alberto Weretilneck y a los miembros de la Legislatura Provincial, especialmente a los Legisladores de San Carlos de Bariloche, por el apoyo constante que nos brindan. Agradecemos también la colaboración permanente de la Municipalidad de San Carlos de Bariloche.

Igualmente deseamos agradecer al Ministro de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, Arq. Julio de Vido, que nos ha confiado la concreción de proyectos de relevancia para nuestro país:

ARSAT S.A. nos ha encomendado la instalación de una red de Televisión Digital Abierta de más de 80 estaciones, de las cuales 78 están en plena operación; y la construcción de dos satélites geoestacionarios, el primero de los cuales, ARSAT-1, en estos momentos ya se encuentra en la base de lanzamientos Kourou, en la Guayana Francesa.

La Sub-Secretaría de Recursos Hídricos nos encomendó el desarrollo, construcción e instalación de Radares Meteorológicos, el primer prototipo de los cuales ya está en operaciones de prueba, en el aeropuerto de San Carlos de Bariloche.

La Comisión Nacional de Energía Atómica nos hizo sentir su apoyo y comprensión sobre la importancia de la participación de INVAP en la actividad nuclear nacional e internacional.

Agradecemos también la confianza que Nucleoeléctrica Argentina SA ha depositado en INVAP, confiándonos varios contratos de relevancia tanto en la terminación de Atucha 2 como en la extensión de vida de Atucha I y Embalse.

La Comisión Nacional de Actividades Espaciales nos ha confiado la construcción de sus satélites, dos de los cuales, de observación del territorio nacional, están aún en construcción. Además, hemos comenzado a construir, para CONAE, los sistemas de ensayos de motores para lanzadores, así como la planificación de la base de lanzamiento desde donde serán puestos en órbita los futuros satélites de observación. Esta base estará ubicada en las inmediaciones de la Base Naval de Puerto Belgrano.

Agradecemos también al Ministerio de Seguridad por contratarnos el desarrollo de un sistema de adquisición y diseminación de imágenes para unidades terrestres, móviles y aéreas.

Al Ministerio de Defensa y a las Fuerzas Armadas que bajo su jurisdicción nos han confiado desarrollos tecnológicos de enorme trascendencia para el país, cuyos resultados han permitido cubrir la mayor parte de nuestro espacio aéreo bajo la cobertura de 22 radares secundarios construidos en el país, así como la puesta en servicio – en la modalidad de puesta a punto y homologación del primer radar primario 3D, así como también la modernización del primer radar móvil TPS43.

Al Sr. Canciller, así como a los señores Directores de las áreas de la Cancillería en especial a la Dirección de Seguridad Internacional de Asuntos Nucleares y Espaciales (DIGAN) y las relacionadas con los países a los cuales INVAP realiza suministros o actividades de promoción, así como a los embajadores de la República Argentina ante los gobiernos de los países en los que nos ha tocado actuar. En todos estos países, siempre hemos encontrado una actitud de apoyo activo a nuestras tareas, reafirmando la presencia argentina.

Además de las Honorables Cámaras de Senadores y de Diputados de la Nación como cuerpos, numerosos señores legisladores nacionales se interesaron por las actividades de la empresa. En este lugar, queremos agradecer muy especialmente al Senador Miguel Pichetto y a los Senadores y Diputados Nacionales por Río Negro.

Queremos destacar especialmente nuestro agradecimiento a todo el personal de la Empresa y a la Asociación de Tenedores de Bonos de Participación (ATB). Como dijéramos en numerosas ocasiones: “El capital de una Empresa de Tecnología como INVAP no está contenido en máquinas ni en edificios, sino en la capacidad profesional y los conocimientos de su personal, y en su constante esfuerzo y una dedicación que va mucho más allá de una mera relación laboral. Sin esto INVAP no podría continuar con sus tareas habituales, generar nuevos puestos de trabajo, así como alternativas para el futuro, ni ser, en medida creciente, un referente nacional e internacional en las diversas áreas de su actividad tecnológica”.

#### EL DIRECTORIO

Sr. Horacio A. Osuna  
Presidente



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
<b>PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACIÓN ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS</b>					
I.1	<b>Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas.</b>				No aplicable. La emisora no está sujeta al cumplimiento de la norma mencionada, debido a que no hace oferta pública de sus acciones. Consiguientemente no le es obligatoria la constitución de un Comité de Auditoría.
	<i>Responder si:</i>				
	La emisora cuenta con una norma o política interna de autorización de transacciones entre partes relacionadas conforme al artículo 73 de la Ley N° 17.811, operaciones celebradas con accionistas y miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea y síndicos y/o consejeros de vigilancia, en el ámbito del grupo económico que encabeza y/o integra. Explicitar los principales lineamientos de la norma o política interna.				
I.2	<b>Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.</b>		X		La Emisora no cuenta con mecanismos específicos preventivos de conflictos de interés. El Directorio considera suficiente encuadrar su accionar y el de los Síndicos en los términos de la Ley 19.550, artículos 272, 273 y 298, y en la Ley de ética de la función pública N° 25.188 que extiende su aplicación a funcionarios y empleados del Estado.
	<i>Responder si:</i>				
	La Emisora tiene, sin perjuicio de la normativa vigente, claras políticas y procedimientos específicos de identificación, manejo y resolución de conflictos de interés que pudieran surgir entre los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea y síndicos o consejeros de vigilancia en su relación con la Emisora o con personas relacionadas a la misma. Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas.				



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
I.3	<p><b>Prevenir el uso indebido de información privilegiada.</b></p> <p><i>Responder si:</i></p> <p>La Emisora cuenta, sin perjuicio de la normativa vigente, con políticas y mecanismos aequiblles que previenen el uso indebido de información privilegiada por parte de los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea, síndicos y/o consejeros de vigilancia, accionistas controlantes o que ejercen una influencia significativa, profesionales intervenientes y el resto de las personas enumeradas en los artículos 7 y 33 del Decreto N° 677/01. Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas.</p>	X			<p>La Emisora cuenta con un Acuerdo de confidencialidad y propiedad intelectual que firman todos sus empleados desde su ingreso hasta treinta y seis meses posteriores a la terminación de su vinculación con la misma. Se entiende por información confidencial toda aquella información que se le proporcione al empleado o que llegara a su conocimiento con motivo o en ocasión del cumplimiento de las prestaciones para la Emisora, sea que pertenezca a esta o a un tercero, sin necesidad de indicación individual posterior, incluyendo las de carácter societario, comercial, financiero o de cualquier otro. También revisten dicho carácter todo dato o información referida a las negociaciones concernientes a posibles o eventuales acuerdos que pudiera celebrar la Emisora o sus empresas asociadas con terceros, así como los detalles, términos y condiciones de dichas negociaciones.</p> <p>La Emisora considera que el uso indebido de información privilegiada por parte del Órgano de Administración está regulado a través de la LSC en su art 59 donde establece que los administradores y los representantes de la sociedad deben obrar con lealtad y con la diligencia de un hombre de negocios, siendo responsables, ante su incumplimiento, ilimitada y solidariamente por los daños y perjuicios que resultaren de su acción u omisión.</p>



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
<b>PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA</b>					
II.1	<p><b>Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.</b></p> <p><i>Responder si:</i></p> <p>II.1.1 el Órgano de Administración aprueba:</p>				
	II.1.1.1 el plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales,	X			Es práctica de la Sociedad que el plan estratégico o de negocio sea puesto a consideración del Órgano de Administración periódicamente. El mismo incluye los objetivos de gestión con sus respectivos presupuestos. La gestión ejecutiva de los negocios está a cargo de los mandos de dirección y gerenciales, según corresponda.
	II.1.1.2 la política de inversiones (en activos financieros y en bienes de capital), y de financiación,	X			La política de inversiones forma parte del plan de negocios de la Sociedad descripto en el ítem II.1.1.1. El Directorio es el encargado de autorizar las políticas de inversiones y de financiación.
	II.1.1.3 la política de gobierno societario (cumplimiento Código de Gobierno Societario),	X			De acuerdo a lo establecido por la normativa vigente, el Órgano de Administración aprobó los contenidos incluidos en el informe, como anexo separado en la Memoria, sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
	II.1.1.4 la política de selección, evaluación y remuneración de los gerentes de primera línea,	X			La política de selección, evaluación y remuneración de los gerentes de primera línea, está a cargo del Gerente General en conjunto con el Órgano de Administración y la Gerencia de Recursos Humanos.



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
II.1	II.1.1.5 la política de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea,		X		La política de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea, está a cargo del Gerente General. Asimismo la Sociedad establece rangos de autorización de transacciones por monto y naturaleza de la operación. La Gerencia General otorga poderes de distinto alcance a fines de abarcar el grado de responsabilidad adecuado.
	II.1.1.6 la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea,	X			La supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea, está a cargo del Gerente General en conjunto con el Órgano de Administración.
	II.1.1.7 la política de responsabilidad social empresaria,		X		La política de responsabilidad social empresaria está a cargo del Gerente General en conjunto con la Gerencia de Recursos Humanos de la Sociedad.
	II.1.1.8 las políticas de gestión integral de riesgos y control interno y de prevención de fraudes,		X		La Sociedad cuenta con prácticas habituales de control interno y control de gestión a cargo de la Gerencia de Administración y Finanzas. Por otra parte, Auditoría externa efectúa los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previsto en las normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. La Sociedad se encuentra en proceso de desarrollo y formalización las políticas sobre prevención de fraudes.
	II.1.1.9 la política de capacitación y entrenamiento continuo para miembros del Órgano de Administración y de los gerentes de primera línea. De contar con estas políticas, hacer una descripción de los principales aspectos de las mismas.		X		La política de capacitación de los gerentes de primera línea, está a cargo del Gerente General en conjunto con la Gerencia de Recursos Humanos de la Sociedad, tal como se indica en el punto II.7.1.. Teniendo presente las altas cualidades profesionales de las personas que han integrado e integran el Directorio, la Sociedad no cuenta actualmente con un programa de capacitación continuo para la formación de estos últimos, aunque evalúa el grado de necesidad en cada momento.



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
II.1	II.1.2 De considerar relevante, agregar otras políticas aplicadas por el Órgano de Administración que no han sido mencionadas y detallar los puntos significativos.	X			La Sociedad cuenta con otras políticas internas, tales como: Régimen de Compras y Contrataciones, Seguridad de la información, Política integrada de calidad, seguridad y ambiente bajo normas ISO 9001-14001 y 18000, Responsabilidad Social Empresaria, entre otras.
	II.1.3. La Emisora cuenta con una política tendiente a garantizar la disponibilidad de información relevante para la toma de decisiones de su Órgano de Administración y una vía de consulta directa de las líneas gerenciales, de un modo que resulte simétrico para todos sus miembros (ejecutivos, externos e independientes) por igual y con una antelación suficiente, que permita el adecuado análisis de su contenido. Explicitar.	X			Los procedimientos de flujo de información de la Sociedad, permiten que todos los miembros del Órgano de Administración reciban en tiempo y forma la información relevante sobre los temas sometidos a consideración para realizar un análisis exhaustivo que facilite la toma de decisiones. Asimismo, la primera línea gerencial está a disposición de los directores para cualquier consulta que pudieran tener al respecto.
	II.1.4 Los temas sometidos a consideración del Órgano de Administración son acompañados por un análisis de los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas, teniendo en cuenta el nivel de riesgo empresarial definido como aceptable por la Emisora. Explicitar.	X			Para los diversos temas sometidos a consideración del Directorio que requieran, en virtud de su magnitud, un análisis específico, se realizan presentaciones evaluando las diferentes aristas a considerar de modo que el nivel de riesgo a asumir guarde el parámetro de aceptable para la Sociedad. Por ende, toda decisión sometida a consideración del Órgano de Administración es acompañada de los antecedentes relevantes, incluyendo los eventuales riesgos asociados.



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
II.2	<b>Asegurar un efectivo control de la gestión de la Emisora.</b>				
	<i>Responder si:</i>				
	El Órgano de Administración verifica:				
	II.2.1 el cumplimiento del presupuesto anual y del plan de negocios,	X			Es práctica de la Sociedad el cumplimiento del Plan de negocios y presupuesto anual de la Sociedad aprobado por el Órgano de Administración y verificado en forma periódica (mensual o bimestral) por el mismo. Dicho presupuesto anual es informado para su aprobación al Ministerio de Economía de la Provincia de Río Negro.
	II.2.2 el desempeño de los gerentes de primera línea y su cumplimiento de los objetivos a ellos fijados (el nivel de utilidades previstas versus el de utilidades logradas, calificación financiera, calidad del reporte contable, cuota de mercado, etc.)	X			Acorde a las características de la Sociedad y su plan de negocios, los objetivos que se fijan a los gerentes de primera línea están contemplados en el Plan de negocios de la Sociedad y consecuente Performance financiera. Ver ítem II.2.1.
	Hacer una descripción de los aspectos relevantes de la política de Control de Gestión de la Emisora detallando técnicas empleadas y frecuencia del monitoreo efectuado por el Órgano de Administración.	X			Se realizan monitoreos trimestrales del avance de los proyectos tecnológicos, evaluando los desvíos respecto del Plan de Negocios. Se efectúan controles mensuales sobre la gestión de la mano de obra, que es el motor productivo de la Sociedad. Se monitorea el circuito de ofertas y contrataciones con clientes y proveedores. Mensualmente, se mide la cartera de proyectos vigente y se realizan tareas de planeamiento de los contratos en negociación.



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
II.3	<b>Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.</b>				
	<i>Responder si:</i>				
	<p>II.3.1 Cada miembro del Órgano de Administración cumple con el Estatuto Social y, en su caso, con el Reglamento de funcionamiento del Órgano de Administración. Detallar las principales directrices del reglamento. Indicar el grado de cumplimiento del Estatuto Social y Reglamento.</p>	X			Todos los miembros del Directorio cumplen con las normas de la Ley de Sociedades Comerciales (LSC) y CNV, así como también con todo lo establecido en el Estatuto de la Sociedad. La Sociedad no cuenta con un Reglamento para el funcionamiento del Directorio.
	<p>II.3.2 El Órgano de Administración expone los resultados de su gestión teniendo en cuenta los objetivos fijados al inicio del ejercicio, de modo tal que los accionistas puedan evaluar el grado de cumplimiento de tales objetivos, que contienen tanto aspectos financieros como no financieros. Adicionalmente, el Órgano de Administración presenta un diagnóstico acerca del grado de cumplimiento de las políticas mencionadas en la Recomendación II, ítems II.1.1 y II.1.2.</p>		X		De acuerdo a lo establecido por la LSC, la Sociedad efectúa la exposición de su gestión en la Memoria Anual y en las Reseñas Informativas Trimestrales, la cual es aprobada por los accionistas con motivo de la Asamblea Ordinaria Anual. Por lo mencionado, el Directorio considera que la evaluación de su propia gestión está subsumida en la evaluación de la gestión de la Sociedad, y, en consecuencia, no expone por separado dicha evaluación. Dicha exposición no contempla el diagnóstico sobre el grado de cumplimiento de las políticas mencionadas en los ítems II.1.1 y II.1.2.
	<p>Detallar los aspectos principales de la evaluación de la Asamblea General de Accionistas sobre el grado de cumplimiento por parte del Órgano de Administración de los objetivos fijados y de las políticas mencionadas en la Recomendación II, puntos II.1.1 y II.1.2, indicando la fecha de la Asamblea donde se presentó dicha evaluación.</p>				



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
II.4	<b>Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración de la Emisora.</b>				
	<i>Responder si:</i>				
	II.4.1 La proporción de miembros ejecutivos, externos e independientes (estos últimos definidos según la normativa de esta Comisión) del Órgano de Administración guarda relación con la estructura de capital de la Emisora. Explicitar.				No aplicable, dado que la Sociedad hace exclusivamente oferta de valores de deuda.
	II.4.2 Durante el año en curso, los accionistas acordaron a través de una Asamblea General una política dirigida a mantener una proporción de al menos 20% de miembros independientes sobre el número total de miembros del Órgano de Administración. Hacer una descripción de los aspectos relevantes de tal política y de cualquier acuerdo de accionistas que permita comprender el modo en que miembros del Órgano de Administración son designados y por cuánto tiempo. Indicar si la independencia de los miembros del Órgano de Administración fue cuestionada durante el transcurso del año y si se han producido abstenciones por conflictos de interés.				No aplicable, dado que la Sociedad hace exclusivamente oferta de valores de deuda.
II.5	<b>Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.</b>		X		La Sociedad no tiene constituido un Comité de Nombramientos. De acuerdo con la LSC las funciones mencionadas respecto a la designación de miembros del Directorio están a cargo exclusivamente de la Asamblea de Accionistas. Las normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración son propiedad de cada accionista en forma particular en la proporción que establece el Estatuto
	<i>Responder si:</i>				
	II.5.1 La emisora cuenta con un comité de Nombramientos:				
	II.5.1.1 Integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes,				



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
II.5	II.5.1.2 presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración,				societario y acorde a los aspectos jurídicos propios de cada accionista. Dadas las características del objeto social y la estrecha relación entre éste, los planes de negocio y el desarrollo de los mismos, el nombramiento de gerentes de primera línea es evaluado en cada caso en forma particular por el Órgano de Administración acorde a las circunstancias del momento en que se produzca la necesidad.
	II.5.1.3 que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de capital humanos,				
	II.5.1.4 que se reúna al menos dos veces al año.				
	II.5.1.5 cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas sino de carácter consultivo en lo que hace a la selección de los miembros del Órgano de Administración.				
	II.5.2 En caso de contar con un Comité de Nombramientos, el mismo:				
	II.5.2.1 verifica la revisión y evaluación anual de su reglamento y sugiere al Órgano de Administración las modificaciones para su aprobación,				
	II.5.2.2 propone el desarrollo de criterios (calificación, experiencia, reputación profesional y ética, otros) para la selección de nuevos miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea,				



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
II.5	II.5.2.3 identifica los candidatos a miembros del Órgano de Administración a ser propuestos por el Comité a la Asamblea General de Accionistas,				
	II.5.2.4 sugiere miembros del Órgano de Administración que habrán de integrar los diferentes Comités del Órgano de Administración acorde a sus antecedentes,				
	II.5.2.5 recomienda que el Presidente del Directorio no sea a su vez el Gerente General de la Emisora,				
	II.5.2.6 asegura la disponibilidad de los currículum vitae de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea en la web de la Emisora, donde quede explicitada la duración de sus mandatos en el primer caso,				
	II.5.2.7 constata la existencia de un plan de sucesión del Órgano de Administración y de gerentes de primera línea,				
	II.5.3 De considerar relevante agregar políticas implementadas realizadas por el Comité de Nombramientos de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior				
II.6	<b>Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras.</b>			X	El Directorio no ha establecido ningún límite con respecto a este punto. La Gerencia General considera que el desempeño de dichas funciones en otras entidades no debería generar inconvenientes respecto al adecuado cumplimiento de las funciones de dichos órganos.
	<i>Responder si:</i>				
	La emisora establece un límite a los miembros del Órgano de Administración y/o consejeros de vigilancia para que desempeñen funciones en otras entidades que no sean del grupo económico, que encabeza y/o integra la Emisora. Especificar dicho límite y detallar si en el transcurso del año verificó alguna violación a tal límite.				



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
II.7	<b>Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.</b>				
	<i>Responder si:</i>				
	II.7.1 La Emisora cuenta con Programas de Capacitación continua vinculado a las necesidades existentes de la Emisora para los miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea, que incluyen temas acerca de su rol y sus responsabilidades, la gestión integral de riesgos empresariales, conocimientos específicos del negocio y sus regulaciones, la dinámica de la gobernanza de empresas y temas de responsabilidad social empresaria. En caso de los miembros del Comité de Auditoría, normas contables internacionales, de auditoría y de control interno y de regulaciones específicas del mercado de capitales.	X			La Emisora cuenta con un área de Desarrollo y Beneficios dentro de la Gerencia de Recursos Humanos a fin de desarrollar un abordaje estratégico de la gestión del capital humano. Esta área tiene como objetivo la Gestión del Conocimiento a fin de identificar actores claves y generar herramientas para un manejo estratégico del capital intelectual de la organización, desarrollando herramientas para generar programas de sucesión. A su vez, esta área tiene la misión de generar capacitaciones para el fortalecimiento de habilidades interpersonales de gestión en el marco de una visión global y compartida del negocio. Anualmente se diseña e implementa un Plan de Capacitación de Recursos Humanos el cual consta de cuatro etapas: 1. Relevamiento anual de necesidades de capacitación en toda la empresa, 2. Planificación de capacitaciones por gerencia, 3. Diseño de mapa de capacidades técnicas requeridas y presupuesto, 4. Implementación. Este Plan de Capacitación incluye programas de capacitación directiva que cubren las cuestiones recomendadas. Asimismo la Sociedad organiza para sus cuadros gerenciales, jornadas de divulgación y análisis de temas de su competencia. No es aplicable al Comité de Auditoría ya que no es obligatoria su constitución para la Sociedad.
	Describir los programas que se llevaron a cabo en el transcurso del año y su grado de cumplimiento.	X			Las acciones de capacitación son dirigidas a todo el personal de la Emisora, sin distinción de roles o puestos jerárquicos, y abarcaron las siguientes líneas: Formación en idiomas, formación técnica, formación en administración y gestión, formación en desarrollo humano, formación en management tecnológico, Responsabilidad Social Empresaria.



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
II.7	II.7.2 La Emisora incentiva por otros medios no mencionados a los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea a mantener una capacitación permanente que complemente su nivel de formación de manera que agregue valor a la Emisora. Indicar de qué modo lo hace.			X	La Sociedad considera que las acciones mencionadas en el ítem II.7.1 son suficientes para comprometer a los directores y gerentes en el proceso de capacitación.
<b>PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL.</b>					
III	<p><b>El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.</b></p> <p><i>Responder si:</i></p> <p>III.1 La Emisora cuenta con políticas de gestión integral de riesgos empresariales (de cumplimiento de los objetivos estratégicos, operativos, financieros, de reporte contable, de leyes y regulaciones, otros). Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas.</p>	X			<p>La política general mencionada en el ítem II.1.1.8 contempla cubrir los riesgos asociados a: (i) efectividad y eficiencia de las operaciones, (ii) confiabilidad de los reportes financieros, (iii) protección de los activos, (iv) cumplimiento de leyes y regulaciones. Las principales herramientas utilizadas son: (i) la política de autorización de transacciones mencionada en el ítem II.1.1.5, (ii) los informes periódicos de gestión mencionados en el ítem II.2, (iii) las auditorías externas, (iv) otras políticas mencionadas en el ítem II.1.2. Cabe destacar que la Emisora cuenta además con un Sistema de Gestión Integrada de Calidad, Seguridad y Ambiente (SGIN) de conformidad con las Normas ISO 9001, 14001 y 18000. El mejoramiento continuo de la eficacia del Sistema se logra mediante el uso de la capacitación, las metas, los resultados de las auditorías, el análisis de los indicadores, las acciones correctivas y preventivas y la revisión por la Dirección, garantizando los más altos estándares de calidad, seguridad y ambiente.</p>



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
III	III.2 Existe un Comité de Gestión de Riesgos en el seno del Órgano de Administración o de la Gerencia General. Informar sobre la existencia de manuales de procedimientos y detallar los principales factores de riesgo que son específicos para la Emisora o su actividad y las acciones de mitigación implementadas. De no contar con dicho Comité, corresponderá describir el papel de supervisión desempeñado por el Comité de Auditoría en referencia a la gestión de riesgos. Asimismo, especificar el grado de interacción entre el Órgano de Administración o de sus Comités con la Gerencia General de la Emisora en materia de gestión integral de riesgos empresariales.		X		La Sociedad no cuenta con un Comité de Gestión de Riesgos en el seno del Órgano de Administración debido a que, considerando su funcionamiento y control sobre el tema, no lo considera necesario. Por otra parte, no le es aplicable la constitución de un Comité de Auditoría, dado que la Sociedad hace exclusivamente oferta de valores de deuda. Ver ítem III.1 en cuanto a la política de control de riesgos y los responsables de la misma.
	III.3 Hay una función independiente dentro de la Gerencia General de la Emisora que implementa políticas de gestión integral de riesgos (función de Oficial de Gestión de Riesgos o equivalente). Especificar.		X		Ver ítem III.2.
	III.4 Las políticas de gestión integral de riesgos son actualizadas permanentemente conforme a las recomendaciones y metodologías reconocidas en la materia. Indicar cuáles (Enterprise Risk Management, de acuerdo al marco conceptual de COSO - Committe of sponsoring organizations of the Treadway Commission - ISO 31.000, IRAM 17.551, sección 404 de la Sarbanes-Oxley Act, otras).		X		Ver ítem III.1.
	III.5 El Órgano de Administración comunica sobre los resultados de la supervisión de la gestión de riesgos realizada conjuntamente con la Gerencia General en los estados financieros y en la Memoria anual. Especificar los principales puntos de las exposiciones realizadas.		X		El Directorio, con motivo de la consideración de los estados contables, supervisa la nota respecto de la administración de riesgos financieros, incluida en los mismos.



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
<b>PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES.</b>					
IV	Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.				
	<i>Responder si:</i>				
	IV.1 El Órgano de Administración al elegir a los integrantes del Comité de Auditoría teniendo en cuenta que la mayoría debe revestir el carácter de independiente, evalúa la conveniencia de que sea presidido por un miembro independiente.				No aplicable. La Emisora hace exclusivamente oferta de obligaciones negociables. Consiguientemente no le es obligatorio la constitución de un Comité de Auditoría.
	IV.2 Existe una función de auditoría interna que reporta al Comité de Auditoría o al presidente del Órgano de Administración y que es responsable de la evaluación del sistema de control interno. Indicar si el Comité de Auditoría o el Órgano de Administración hace una evaluación anual sobre el desempeño del área de auditoría interna y el grado de independencia de su labor profesional, entendiéndose por tal que los profesionales a cargo de tal función son independientes de las restantes áreas operativas y además cumplen con requisitos de independencia respecto a los accionistas de control o entidades relacionadas que ejerzan influencia significativa en la Emisora. Especificar, asimismo, si la función de Auditoría Interna realiza su trabajo de acuerdo a las normas internacionales para el ejercicio profesional de la Auditoría Interna emitidas por el Institute of Internal Auditors (IIA).			X	La Sociedad no cuenta con una función de auditoría interna. El control público interno, legalidad y hacienda pública es realizado a través de la Comisión Fiscalizadora designada por la Asamblea de Accionistas a propuesta de la Fiscalía de Estado y de la Contaduría General de la Provincia de Río Negro, acorde a lo indicado en el Decreto 1145/2005. El Tribunal de Cuentas de la Provincia de Río Negro realiza auditorias, comprobaciones y verificaciones en un todo de acuerdo a la Ley 2747 artículo 12 inciso b) apartado 6.



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
IV	IV.3 Los integrantes del Comité de Auditoría hace una evaluación anual de la idoneidad, independencia y desempeño de los Auditores Externos, designados por la Asamblea de Accionistas. Describir los aspectos relevantes de los procedimientos empleados para realizar la evaluación.				No aplicable, dado que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.
	IV.4 La Emisora cuenta con una política referida a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora y/o del Auditor Externo; y a propósito del último, si la rotación incluye a la firma externa de auditoría o únicamente a los sujetos físicos.	X			En el estatuto social de la Sociedad, en su artículo 18, se establece que los miembros de la Comisión Fiscalizadora son elegidos por el término de tres (3) ejercicios. La Sociedad aplica la normativa vigente en materia de Control de Calidad de las Auditorías externas de la CNV. En relación con la rotación de firmas de auditores el Directorio evalúa anualmente la idoneidad, independencia y desempeño de la auditoría externa y la Asamblea de Accionistas aprueba su continuidad o cambio. No se evalúa necesario aprobar políticas que excedan las disposiciones legales.
<b>PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS</b>					
V.1	Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.				
	Responder si:				
	V.1.1. El Órgano de Administración promueve reuniones informativas periódicas con los accionistas coincidiendo con la presentación de los estados financieros intermedios. Explicitar indicando la cantidad y frecuencia de las reuniones realizadas en el transcurso del año.				No aplicable, dado que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
V.1	V.1.2 La Emisora cuenta con mecanismos de información a inversores y con un área especializada para la atención de sus consultas. Adicionalmente cuenta con un sitio web que puedan acceder los accionistas y otros inversores, y que permita un canal de acceso para que puedan establecer contacto entre sí. Detallar.				No aplicable, dado que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.
V.2	<p><b>Promover la participación activa de todos los accionistas.</b></p> <p><i>Responder si:</i></p>				
	V.2.1 El Órgano de Administración adopta medidas para promover la participación de todos los accionistas en las Asambleas Generales de Accionistas. Explicitar, diferenciando las medidas exigidas por ley de las ofrecidas voluntariamente por la Emisora a sus accionistas.				No aplicable, dado que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.
	V.2.2 La Asamblea General de Accionistas cuenta con un Reglamento para su funcionamiento que asegura que la información esté disponible para los accionistas, con suficiente antelación para la toma de decisiones. Describir los principales lineamientos del mismo.				No aplicable, dado que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.
	V.2.3 Resultan aplicables los mecanismos implementados por la Emisora a fin que los accionistas minoritarios propongan asuntos para debatir en la Asamblea General de Accionistas de conformidad con lo previsto en la normativa vigente. Explicitar los resultados.				No aplicable, dado que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
V.2	V.2.4 La Emisora cuenta con políticas de estímulo a la participación de accionistas de mayor relevancia, tales como los inversores institucionales. Especificar.				No aplicable, dado que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.
	V.2.5 En las Asambleas de Accionistas donde se proponen designaciones de miembros del Órgano de Administración se dan a conocer, con carácter previo a la votación: (i) la postura de cada uno de los candidatos respecto de la adopción o no de un Código de Gobierno Societario; y (ii) los fundamentos de dicha postura.				No aplicable. Al momento de realizarse la designación de los actuales miembros del Directorio, no estaba vigente la RG N° 606/12, por lo que no hubo mención a la postura sobre la adopción de un Código de Gobierno Societario. El Directorio evaluará la recomendación y su implementación en la próxima Asamblea de Accionistas.
V.3	<b>Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.</b>				
	<i>Responder si:</i>				
	La Emisora cuenta con una política que promueva el principio de igualdad entre acción y voto. Indicar cómo ha ido cambiando la composición de acciones en circulación por clase en los últimos tres años.				No aplicable, dado que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
V.4	<b>Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.</b>				
	<i>Responder si:</i>				
	La Emisora adhiere al régimen de oferta pública de adquisición obligatoria. En caso contrario, explicitar si existen otros mecanismos alternativos, previstos estatutariamente, como el tag along y otros.				No aplicable, dado que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.
V.5	<b>Alentar la dispersión accionaria de la Emisora.</b>				
	<i>Responder si:</i>				
	La Emisora cuenta con una dispersión accionaria de al menos veinte por ciento para sus acciones ordinarias. Caso contrario, la Emisora cuenta con una política para aumentar su dispersión accionaria en el mercado. Indicar cuál es el porcentaje de dicha dispersión como porcentaje del capital social de la compañía y cómo ha variado en el transcurso de los últimos tres años.				No aplicable, dado que la Sociedad no hace oferta pública de sus acciones.



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
V.6	Asegurar que haya una política de dividendos transparente.				
	Responder si:				
	V.6.1 La Emisora cuenta con una política de distribución de dividendos prevista en el Estatuto Social y aprobada por la Asamblea de Accionistas en las que se establece las condiciones para distribuir dividendos en efectivo o acciones. De existir la misma, indicar criterios, frecuencia y condiciones que deben cumplirse para el pago de los dividendos.		X		La Sociedad no ha adoptado una política fija de dividendos que establezca el monto y pago de dividendos u otras distribuciones. La Sociedad a través de su Estatuto Social estableció condiciones y destino referido a la distribución de sus utilidades. Las ganancias deben ser realizadas y líquidas y se destinan para: a) Reserva Legal: cinco por ciento (5%) hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del capital suscripto, b) Hogar de Ancianos "El Descanso de Jesús (Personería Jurídica Dto.612) de San Carlos de Bariloche (Río Negro): dentro de las políticas de Responsabilidad Social Empresaria se dispone asignar a dicha institución, una suma que será determinada por el Directorio y revisada periódicamente por el mismo, para adaptarla a la situación económica imperante a cada momento, a pagar en mensualidades, c) Bonos de participación: una suma destinada a los tenedores de bonos del Art. 10 del Estatuto Social, d) Remuneración de los Directores y de los miembros de la Comisión Fiscalizadora en su caso, e) Fondos de previsión: destinados a Reserva Facultativa, o a cuenta nueva o al destino que determine la Asamblea, que no contrarie el espíritu de capitalización de utilidades que es prioritario de la sociedad Emisora.



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
V.6	V.6.2 La Emisora cuenta con procesos documentados para la elaboración de la propuesta de destino de resultados acumulados de la Emisora que deriven en constitución de reservas legales, estatutarias, voluntarias, pase a nuevo ejercicio y/o pago de dividendos. Explicitar dichos procesos y detallar en que Acta de Asamblea General de Accionistas fue aprobada la distribución (en efectivo o acciones) o no de dividendos, de no estar previsto en el Estatuto Social.	X			El Directorio elabora la propuesta de destino de los resultados acumulados, la cual es incluida en la Memoria, para la posterior consideración en la Asamblea de Accionistas, de acuerdo con lo establecido en la LSC.
<b>PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD.</b>					
VI	<p><b>Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.</b></p> <p><i>Responder si:</i></p> <p>VI.1 La Emisora cuenta con un sitio web de acceso público, actualizado, que no solo suministre información relevante de la empresa (estatuto social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general</p>		X		<p>La Sociedad no cuenta con un sitio web de acceso público que suministre información financiera. La Emisora cuenta con una Política integral de Difusión Institucional y Comercial a través de herramientas y actividades. Se cuenta con una página web institucional donde se dan a conocer las áreas de negocios y actividades. En las redes sociales se dan a conocer aspectos destacados de la actividad de la Sociedad, noticias de interés científico y tecnológico y comunicación virtual con los usuarios en general contestando consultas y recibiendo sugerencias. En noviembre de 2012 se ha actualizado el Procedimiento para comunicaciones Internas y Externas que describe la metodología utilizada por la Sociedad para llevar a cabo las comunicaciones internas entre el personal de la empresa y externas con los públicos de interés, de manera sistemática y eficiente. En lo que respecta a la información societaria (estatuto social, estados financieros, actas, otros), la misma se encuentra publicada en el sitio web de la Comisión Nacional de Valores (<a href="http://www.cnv.gob.ar">www.cnv.gob.ar</a>).</p>



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
VI	VI.2 La Emisora emite un Balance de Responsabilidad Social y Ambiental con frecuencia anual, con una verificación de un Auditor Externo independiente. De existir, indicar el alcance o cobertura jurídica o geográfica del mismo y dónde está disponible. Especificar qué normas o iniciativas han adoptado para llevar a cabo su política de Responsabilidad Social Empresaria (Global Reporting Iniciative y/o el Pacto Global de Naciones Unidas, ISO 26000, SA 8000, Objetivos de Desarrollo del Milenio, SGE 21-Forética, AA 1000, Principios de Ecuador, entre otros).		X		La Sociedad no cuenta con un Balance Social con verificación de Auditor Externo independiente. No obstante, la Sociedad emite un informe de Sustentabilidad comunicando a sus grupos de interés su desempeño ambiental, social y económico. Dicho informe sigue los lineamientos G3 de Global Reporting Initiative (GRI). Los contenidos incluidos fueron definidos en función del Nivel de aplicación "C" y fundamentados en un análisis de materialidad adaptando los protocolos GRI del negocio y contexto de la empresa. La Emisora adhiere al Pacto Global de las Naciones Unidas y el informe de Sustentabilidad integra la comunicación de la Sociedad sobre el Progreso (COP) anual, manifestando el sostenido compromiso de la empresa con los principios del Pacto y comunicando los avances logrados en su implementación. A estos fines se utiliza el documento "Estableciendo la Conexión" elaborado por el Global Reporting Iniciative a fin de integrar los lineamientos G3, con los objetivos de la COP.
<b>PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE.</b>					
VII	Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.				
	Responder si:				
	VII.1 La emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones		X		La política de remuneraciones del Órgano de Administración se fija atendiendo al sistema de retribución única para los Órganos de administración y representación (individuales o colegiados) y Sindicaturas de las Sociedades del Estado, Sociedades Anónimas y todas aquellas empresas del Estado con participación mayoritaria
VII.1.1 Integrado por el menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes,					



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
VII	VII.1.2 Presidida por un miembro independiente del Órgano de Administración,				en el capital o en la formación de las decisiones societarias, establecido a través de la Resolución Nº 083/12 del Ministerio de Economía de la Provincia de Río Negro, en uso de las facultades conferidas por el Artículo 15 de la Ley 4712, donde se lo autoriza a intervenir en la regulación de los criterios de remuneración de los agentes públicos. Este régimen de remuneraciones es complementario y guarda subordinación normativa con el Régimen general de la Ley 19.550 y su Artículo 261. Dicha remuneración es fijada anualmente por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas con ajuste a las disposiciones mencionadas y de la CNV que fijan pautas y limitaciones en función de la existencia o inexistencia de ganancias. La política de remuneración para los gerentes de primera línea es la misma que se aplica para todo el personal de la Sociedad. La remuneración es fijada acorde con la experiencia, conocimientos acreditados, responsabilidades y complejidad de la función a cumplir. Se posee una clasificación de funciones en doce niveles laborales y una estructuración de los sueldos entre y dentro de los niveles. Los cuadros gerenciales están enmarcados en los niveles 10 a 12. El Órgano de Administración revisa cuatrimestralmente el nivel general de los sueldos analizando distintos índices nacionales y regionales, y la situación económico-financiera de la Sociedad. La propuesta de ajuste es elaborada por el Director por el personal, la Comisión Directiva de la Asociación de Tenedores de Bonos de la Emisora y el Gerente de Recursos Humanos, quienes la elevan a la Gerencia General para su evaluación y posterior aprobación final por parte del Órgano de Administración. La Sociedad no tiene constituido un Comité de Remuneraciones ni considera, por el momento, necesario la implementación de dicho Comité.
	VII.1.3 Que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de recursos humanos,				
	VII.1.4 Que se reúna al menos dos veces por año,				
	VII.1.5 Cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas ni para el Consejo de Vigilancia sino de carácter consultivo en lo que hace a la remuneración de los miembros del Órgano de Administración.				
	VII.2 En caso de contar con un Comité de Remuneraciones, el mismo:				
	VII.2.1 asegura que exista una clara relación entre el desempeño del personal clave y su remuneración,				
	VII.2.2 supervisa que la porción variable de la remuneración de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea se vincule con el rendimiento a mediano y/o largo plazo de la Emisora,				
	VII.2.3 revisa la posición competitiva de las políticas y prácticas de la Emisora con respecto a remuneraciones y beneficios de empresas comparables, y recomienda o no cambios,				
	VII.2.4 define y comunica la política de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave,				
	VII.2.5 informa las pautas para determinar los planes de retiro de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora,				
	VII.2.6 da cuenta regularmente al Órgano de Administración y a la Asamblea de Accionistas sobre las acciones emprendidas y los temas analizados en sus reuniones,				



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
VII	VII.2.7 garantiza la presencia del Presidente del Comité de Remuneraciones en la Asamblea General de Accionistas que aprueba las remuneraciones al Órgano de Administración para que explique la política de la Emisora, con respecto a la retribución de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.				
	VII.3 De considerar relevante mencionar las políticas aplicadas por el Comité de Remuneraciones de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.				
	VII.4 En caso de no contar con un Comité de Remuneraciones, explicar cómo las funciones descriptas en VII.2 son realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración.				

**PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL.**

VIII	<b>Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.</b>				
	<i>Responder si:</i>				
	VIII.1 La Emisora cuenta con un Código de Conducta Empresaria. Indicar principales lineamientos y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros del Órgano de Administración y primera línea. Señalar si se fomenta su aplicación a proveedores y clientes.		X		La Emisora no cuenta con un Código de Conducta Empresaria pero ha adherido y difunde los 10 principios del Pacto Global los cuales formalizan pautas culturales presentes desde la fundación de la Sociedad, siendo la ética y la transparencia de la gestión una práctica que forma parte fundamental de todos los ámbitos de la empresa. La transmisión de estos valores se realiza en forma permanente con todos los nuevos integrantes a través del ejemplo de todas y cada una de las acciones de todos los responsables de la Sociedad, comportamiento éste que está incorporado como valor fundamental de la cultura de la empresa.



ANEXO I. INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO INVAP S.E.

Recomendación	Texto	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o explicar
		Total	Parcial		
VIII	VIII.2 La Emisora cuenta con mecanismos para recibir denuncias de toda conducta ilícita o anti ética, en forma personal o por medios electrónicos garantizando que la información transmitida responda a altos estándares de confidencialidad e integridad, como de registro y conservación de la información. Indicar si el servicio de recepción y evaluación de denuncias es prestado por personal de la Emisora o por profesionales externos e independientes para una mayor protección hacia los denunciantes.		X		La Sociedad no cuenta con una línea específica de denuncias, sin embargo a través de las redes sociales dispone de sitios específicos donde los usuarios pueden comunicarse. Se está evaluando la necesidad de tener una línea anónima de denuncias.
	VIII.3 La Emisora cuenta con políticas, procesos y sistemas para la gestión y resolución de las denuncias mencionadas en el punto VIII.2. Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas e indicar el grado de involucramiento del Comité de Auditoría en dichas resoluciones, en particular en aquellas denuncias asociadas a temas de control interno para reporte contable y sobre conductas de miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea.		X		Ver ítem VIII.2
<b>PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO</b>					
IX	<b>Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.</b>				
	<i>Responder si:</i>				
	El Órgano de Administración evalúa si las previsiones del Código de Gobierno Societario deben reflejarse, total o parcialmente, en el Estatuto Social, incluyendo las responsabilidades generales y específicas del Órgano de Administración. Indicar cuales previsiones están efectivamente incluidas en el Estatuto Social desde la vigencia del Código hasta el presente.		X		El Estatuto de la Sociedad incluye las disposiciones de gobierno societario exigidas por la legislación vigente. Por lo demás, la adopción de políticas y estrategias generales es materia del Directorio de la Sociedad, dado que se van actualizando de acuerdo con la evolución de las tendencias locales e internacionales. Cabe aclarar que ninguna disposición contenida en el Estatuto de la Sociedad contradice las recomendaciones existentes en dicha materia. La Sociedad no considera necesario incluir previsiones relativas a buenas prácticas de gobierno societario en el texto del Estatuto Social.

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA**

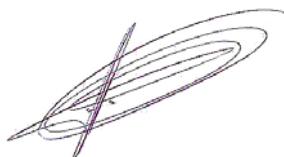
**Al 30 de junio de 2014, comparativo con el 30 de junio de 2013**  
*(Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)*

	<b>Nota</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.2-4.4-12	158.303.942	78.457.103
Créditos por ventas	3-4.2-4.4-12	407.787.590	121.042.272
Contratos de construcción	3-4.2-12	481.669.591	491.673.562
Créditos diversos	3-4.2-4.4-12	46.698.664	120.600.444
Inventarios	3-6-12	77.156.168	60.445.132
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>1.171.615.955</b>	<b>872.218.513</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Activos financieros	3-4.2-12	5.131.771	905.266
Propiedades de inversión	3-7-10	3.310.585	3.306.463
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	378.669.770	351.028.246
Activos intangibles	3-9-10	55.842.142	24.330.321
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>442.954.268</b>	<b>379.570.296</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.614.570.223</b>	<b>1.251.788.809</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014.

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  
 05/09/2014



## Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

### ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

**Al 30 de junio de 2014, comparativo con el 30 de junio de 2013**  
(Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Acreedores comerciales	3-4.2-4.4-12	142.472.676	207.234.956
Anticipos de clientes	3-4.2-4.4-12	491.541.913	251.763.169
Pasivos financieros	3-4.2-4.4-12	195.845.175	146.580.863
Beneficios al personal	3-4.2-12	99.669.485	70.415.534
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	45.080.223	52.207.129
Impuesto a las ganancias a pagar	3-4.2-11-12	27.324.735	2.394.595
Provisiones	3	16.895.649	26.981.592
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>1.018.829.856</u>	<u>757.577.838</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Pasivos financieros	3-4.4-12	84.636.386	66.273.209
Pasivos por impuestos diferidos	3	<u>81.089.942</u>	<u>86.847.191</u>
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>165.726.328</u>	<u>153.120.400</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>1.184.556.184</u>	<u>910.698.238</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital		37.000.000	37.000.000
Saldo por diferencia de conversión		5.455.486	3.274.236
Reserva legal		7.400.000	5.494.049
Otras reservas		292.345.776	77.522.668
Resultados acumulados		86.683.380	216.729.059
<b>Atribuible Sociedad controladora</b>		<u>428.884.642</u>	<u>340.020.012</u>
Participaciones no controladoras		1.129.397	1.070.559
<b>Total Patrimonio Neto</b>		<u>430.014.039</u>	<u>341.090.571</u>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>		<u>1.614.570.223</u>	<u>1.251.788.809</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014.

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  
05/09/2014



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

**ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO Y  
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
Comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013**  
(Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

	Nota	30/06/2014	30/06/2013
Ingresos por contratos de construcción	5	1.484.630.689	1.435.238.335
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(1.152.082.181)	(1.137.835.277)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>332.548.508</b>	<b>297.403.058</b>
Gastos de administración	13.2	(84.076.645)	(60.206.932)
Gastos de comercialización	13.2	(40.840.517)	(28.753.412)
Otros ingresos	5	3.574.171	506.218
Otros egresos	13.2	(15.682.087)	(17.705.629)
<b>Ganancia operativa</b>		<b>195.523.430</b>	<b>191.243.303</b>
Costos financieros	4.3	(60.175.687)	(31.780.824)
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>135.347.743</b>	<b>159.462.479</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	11	(48.605.525)	(59.818.987)
<b>Ganancia del período</b>		<b>86.742.218</b>	<b>99.643.492</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO</b>			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		2.181.250	3.347.905
<b>Total</b>		<b>2.181.250</b>	<b>3.347.905</b>
<b>Resultado integral total del período</b>		<b>88.923.468</b>	<b>102.991.397</b>
<b>Ganancia del período</b>			
Atribuible a la Sociedad controladora		86.683.380	99.604.961
Atribuible a las participaciones no controladoras		58.838	38.531
<b>Resultado integral total del período</b>		<b>88.864.630</b>	<b>102.952.866</b>
Atribuible a la Sociedad controladora		58.838	38.531
Ganancia por acción básica	16	23.428	26.920
Ganancia por acción diluida	16	23.428	26.920

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014.

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  
05/09/2014

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

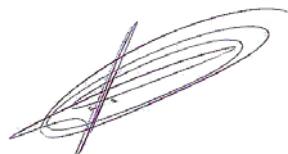
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014**  
*(Expresado en pesos argentinos – ver nota 2.4)*

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	-	-	1.905.951	-	-	(1.905.951)	-	-	-
* Asignación reserva legal	-	-	-	-	117.124.097	(117.124.097)	-	-	-
* Asignación reserva especial	-	-	-	-	-	(97.699.011)	-	-	-
* Asignación de reserva facultativa	-	-	-	97.699.011	-	-	-	-	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	86.683.380	86.683.380	58.838	86.742.218
Otro resultado integral del período	-	2.181.250	-	-	-	-	2.181.250	-	2.181.250
<b>Total al 30 de junio de 2014</b>	<b>37.000.000</b>	<b>5.455.486</b>	<b>7.400.000</b>	<b>175.221.679</b>	<b>117.124.097</b>	<b>86.683.380</b>	<b>428.884.642</b>	<b>1.129.397</b>	<b>430.014.039</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

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 05/09/2014



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente

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

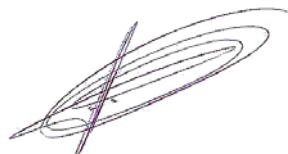
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013**  
*(Expresado en pesos argentinos – ver nota 2.4)*

CONCEPTO	Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Reserva legal	Otras reservas	Resultados no asignados	Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
Saldos al 1 de julio de 2012	37.000.000	(73.669)	3.581.396	47.762.964	148.796.455	237.067.146	1.032.028	238.099.174
Distribución asamblea general ordinaria 19/11/2012	-	-	1.912.653	29.759.704	(31.672.357)	-	-	-
* Asignación reserva legal	-	-	-	-	99.604.961	99.604.961	38.531	99.643.492
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral del período	-	3.347.905	-	-	-	3.347.905	-	3.347.905
<b>Total al 30 de junio de 2013</b>	<b>37.000.000</b>	<b>3.274.236</b>	<b>5.494.049</b>	<b>77.522.668</b>	<b>216.729.059</b>	<b>340.020.012</b>	<b>1.070.559</b>	<b>341.090.571</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

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  
05/09/2014



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**(Método Indirecto)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014**

**Comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013**

(Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

<b><u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u></b>	<b>Nota</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
Ganancia del ejercicio		86.742.218	99.643.492
Intereses e Impuesto a las ganancias	11	<b>48.605.525</b>	<b>59.818.987</b>
<b>Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo</b>			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		24.406.515	17.369.563
Depreciación propiedades de inversión		64	19.160
Amortización de activos intangibles		7.587.107	4.180.571
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) en créditos por ventas		(286.745.318)	(43.765.178)
(Aumento) Disminución en contratos de construcción		10.003.971	(246.339.836)
Disminución en créditos diversos		73.901.780	2.101.952
(Aumento) en inventarios		(16.711.036)	(37.916.339)
(Disminución) Aumento en acreedores comerciales		(64.762.280)	66.156.264
Aumento en anticipos de clientes		239.778.744	38.752.057
Aumento en beneficios al personal		29.253.951	12.734.963
(Disminución) Aumento en impuestos y otros gravámenes		(7.126.906)	26.784.555
Aumento (Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(23.675.385)	(67.662.903)
(Disminución) Aumento en provisiones		(10.085.943)	12.652.241
Aumento (Disminución) en pasivos por impuestos diferidos		(5.757.249)	37.517.722
<b>Flujo neto de efectivo utilizado por las actividades operativas</b>		<b>105.415.758</b>	<b>(17.952.729)</b>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</b>			
(Aumento) Disminución en activos financieros		(4.226.505)	526.908
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		622.354	19.650.789
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(52.670.393)	(61.263.431)
Pago por compras de activos intangibles		(41.718.030)	(19.520.397)
Pagos por compras de propiedades de inversión		(4.186)	
Cobros por ventas de propiedades de inversión		-	1.035.421
Cobro por ventas de activos intangibles		2.619.102	525.669
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(95.377.658)</b>	<b>(59.045.041)</b>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</b>			
Aumento de préstamos bancarios		67.627.489	90.112.656
<b>Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación</b>		<b>67.627.489</b>	<b>90.112.656</b>
<b>Flujo neto del efectivo del ejercicio</b>		<b>77.665.589</b>	<b>13.114.886</b>
Efectivo al inicio del ejercicio		78.457.103	61.994.312
Efecto de la diferencia de cambio no realizada		2.181.250	3.347.905
<b>Efectivo al final del ejercicio</b>	4.2	<b>158.303.942</b>	<b>78.457.103</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
 Comparativo con los ejercicios correspondientes  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

### 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.

#### 1.2 Composición corporativa

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

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

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

#### 1.3 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 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)**

**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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
Contador Público (UNC)  
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
Firmado a efectos de su  
identificación con informe del  
05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**2.1 Declaración de cumplimiento de las NIIF**

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

**2.3 Nuevas normas, interpretaciones.**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, 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:

- Entidades de inversión – Modificaciones a la NIIF 10 (1)
- Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Modificaciones a la NIC 32 y de la NIIF 7 (1)
- CINIIF 21, Gravámenes (1)
- Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36 (1)
- Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas - Modificaciones a la NIC 39 (1)
- Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los Empleados - Modificaciones a la NIC 19 (1)
- Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2010 – 2012 (1)
- Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2011 – 2013 (2)
- Enmienda a la NIC 16 y NIC 38 (3)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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 (3)
- NIIF 15, Ingresos proveniente de los contratos con clientes (4)
- NIIF 9 (modificada en 2013): Instrumentos financiero (5)
  - (1) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2014.
  - (2) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1º de julio de 2014.
  - (3) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2016.
  - (4) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2017.
  - (5) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2018.

**Entidades de inversión – Modificaciones a la NIIF 10**

En octubre de 2012 el IASB emitió la enmienda Entidades de inversión – Modificaciones a la NIIF 10, la cual requiere que las inversoras que sean “entidades de inversión” con participaciones en otras entidades, midan tales participaciones por su valor razonable con cambios en resultados. Su aplicación obligatoria es para los períodos iniciados el 1 de enero de 2014 y se admite su aplicación anticipada.

**Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros – Modificaciones a la NIC 32 y de la NIIF 7**

La enmienda “Compensación de activos financieros y pasivos financieros” - Modificaciones a la NIC 32 y de la NIIF 7, emitida en diciembre de 2011, derogó el párrafo GA38 y añadió los párrafos GA38A a GA38F. Una entidad aplicará esas modificaciones a ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Una entidad aplicará esas modificaciones de forma retroactiva. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esas

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)**

**Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros –  
 Modificaciones a la NIC 32 y de la NIIF 7 (Cont.)**

modificaciones a partir de una fecha anterior, revelará ese hecho y también revelará la información requerida en la enmienda “Información a revelar - Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Modificaciones a la NIIF 7”, emitida en diciembre de 2011.

**CINIIF 21- Gravámenes**

En mayo de 2013 el IASB aprobó la Interpretación del CINIIF 21 Gravámenes, que interpreta a la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes, para el reconocimiento de las obligaciones que surgen de las legislaciones fiscales diferentes a aquellas que graban ganancias tributarias. Esta interpretación es de aplicación obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2014, y admite su aplicación anticipada.

**Información a Revelar sobre el Importe Recuperable de Activos no Financieros Modificaciones a la NIC 36**

En mayo de 2013 el IASB publicó la enmienda “Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36”. Cuando el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió la NIIF 13 Medición del Valor Razonable, decidió modificar la NIC 36 para requerir que se revele información sobre el importe recuperable de activos que presentan deterioro de valor si ese importe se basa en el valor razonable menos los costos de disposición. Las modificaciones emitidas en este documento alinean los requerimientos de información a revelar de la NIC 36 con la intención original del IASB al emitir la NIIF 13. Por la misma razón, el IASB también ha modificado la NIC 36 para requerir información adicional sobre la medición del valor razonable, cuando el importe recuperable de los activos que presentan deterioro de valor se basa en el valor razonable menos los costos de disposición, de forma congruente con los requerimientos de información a revelar para los activos que presentan deterioro de valor en los PCGA de los EE.UU. Las modificaciones emitidas en este documento incorporan una modificación para requerir que una entidad

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)**

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

**2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)**

revele las tasas de descuento que se han utilizado en las mediciones actuales y anteriores, si el importe recuperable de los activos que presentan deterioro de valor basado en el valor razonable menos los costos de disposición se midió utilizando una técnica de valor presente. El objetivo tras esa modificación es armonizar los requerimientos de revelar información sobre el valor razonable menos los costos de disposición y el valor en uso, cuando se utilizan técnicas de valor presente para medir el importe recuperable de los activos que presentan deterioro de valor. Una entidad aplicará esas modificaciones de forma retroactiva a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

**Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Coberturas - Modificaciones a la NIC 39**

En junio de 2013, el IASB publicó la enmienda "Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Coberturas - Modificaciones a la NIC 39". Por medio de este documento, el IASB ha modificado la NIC 39 para eximir de interrumpir la contabilidad de coberturas cuando la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura cumple ciertas condiciones. Una exención similar se incluirá en la NIIF 9 Instrumentos Financieros. Una entidad aplicará estos párrafos a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Una entidad aplicará estas modificaciones de forma retroactiva, de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplicase las modificaciones en un ejercicio que comience con anterioridad, revelará este hecho.

**Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados - Modificaciones a la NIC 19**

En noviembre de 2013, el IASB ha modificado los requerimientos de la NIC 19 sobre aportaciones de los empleados o de terceros que están vinculadas al servicio. A partir de esta modificación, si el importe de las aportaciones es independiente del número de años de servicio, se permite que una entidad reconozca estas aportaciones como una reducción en el costo del servicio en

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)**

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

**2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)**

el período en el que se presta el servicio relacionado, en lugar de atribuir las aportaciones a los períodos de servicio. Ejemplos de aportaciones que son independientes del número de años de servicio incluyen los que son un porcentaje fijo del salario de los empleados, un importe fijo a lo largo de todo el período de servicio o en función de la edad del empleado. Si el importe de las aportaciones depende del número de años de servicio, se requiere que una entidad atribuya esas aportaciones a los períodos de servicio, utilizando el mismo método de atribución requerido por el párrafo 70 de la NIC 19, para los beneficios brutos (es decir, utilizando la fórmula de aportación del plan o una base lineal). Una entidad aplicará esas modificaciones a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014 de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplicase las modificaciones en un ejercicio que comience con anterioridad, revelará este hecho.

**Mejoras anuales a las NIIF**

En diciembre de 2013, el IASB aprobó dos documentos: "Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2010 – 2012" y "Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2011 – 2013".

El proceso de mejoras anuales a las NIIF proporciona un vehículo para realizar modificaciones a las NIIF que no son urgentes; pero que son necesarias. Cada modificación establecida afecta una NIIF en particular, otras (colateralmente), los FC y guías relacionadas; e incluye la fecha de vigencia de la NIIF afectada.

*Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2010 – 2012*

Incluye las siguientes modificaciones:

- Modificación a la NIIF 2 Pagos Basados en Acciones - Definición de "condición necesaria para la irrevocabilidad de la concesión"

Se separaron las definiciones de condición de rendimiento; condición de servicio. Se aplicará de forma prospectiva a los PBA con fecha de concesión a partir del 01 de julio de 2014. Se admite aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarse este hecho.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
Contador Público (UNC)  
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
Firmado a efectos de su  
identificación con informe del  
05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)**

**Mejoras anuales a las NIIF (Cont.)**

- Modificación a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios - Contabilidad de contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios.

Se clarifica dentro de qué NIIF queda alcanzada una contraprestación contingente. Se aplicará de forma prospectiva a las CN cuya fecha de adquisición sea a partir del 01 de julio de 2014. Se admite aplicación anticipada, y de hacerlo, debe revelarse este hecho.

- Modificación a la NIIF 8 Segmentos de Operación - Agregación de segmentos de operación - Conciliación del total de los activos de los segmentos

Se requieren revelaciones adicionales acerca de cómo se agregaron los segmentos; y se clarifica cuándo se debe presentar la conciliación de los activos totales de un segmento sobre el que se informa. Se aplicará a partir de los ejercicios anuales que comiencen a partir del 01 de julio de 2014. Se admite aplicación anticipada. De hacerlo, deberá revelarse este hecho.

- Modificación a la NIIF 13 Medición del Valor Razonable - Cuentas comerciales a corto plazo

Se ratifica el hecho de que al medir las cuentas comerciales (por cobrar o por pagar) por su valor razonable (reconocimiento inicial) la entidad podrá basarse en el importe nominal de "la factura" en la medida que el efecto no sea significativo (ya existía en los requerimientos de la NIC 39 y NIIF 9).

- Modificación a la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo y Modificación a la NIC 38 Activos Intangibles - Modelo de revaluación – re-expresión proporcional de la depreciación acumulada.

Se elimina el criterio de "re-expresión proporcional" para contabilizar la revaluación de una partida de propiedades, planta y equipo (NIC16) o de activo intangible (NIC38) por el criterio de "importe congruente". La re-expresión de la depreciación surge por diferencia. Esta mejora se aplicará a todas las revaluaciones reconocidas en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 01 de julio de 2014 y en el ejercicio anterior inmediato (puede presentar una 3era columna, pero no es requerido). Si se prepara información comparativa no ajustada revelará este hecho. Se admite aplicación anticipada. De hacerlo, debe revelarse este hecho.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)**

**Mejoras anuales a las NIIF (Cont.)**

- Modificación a la NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas - Personal clave de la gerencia

Se clarifica el alcance de la información que debe revelarse cuando una entidad de gestión presta servicios de personal clave de gerencia a la entidad que informa. Esta mejora se aplicará a los estados financieros que corresponda a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 01 de julio de 2014. Se admite aplicación anticipada. De hacerlo, deberá revelarse este hecho.

*Mejoras anuales NIIF, Ciclo 2011 - 2013*

Incluye las siguientes modificaciones:

- Modificación a la NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - Significado de "NIIF vigentes"

No se modifica el texto de la NIIF en sí, sino el de sus Fundamentos de las Conclusiones, agregándose el párrafo FC11A. En este agregado se clarifica que al adoptar por primera vez las NIIF, una entidad que decida usar una NIIF emitida por el IASB pero que aún no es de uso obligatorio a la fecha de los 1eros EF de acuerdo con las NIIF: (a) deberá emplearla para todos los períodos que cubran dichos estados financieros; (b) no deberá emplearla para todos los períodos que cubran dichos estados financieros si en la NIIF1 se proporciona una exención o una excepción que permita o requiera otra cosa.

- Modificación a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios - Excepciones al alcance para negocios conjuntos

En el párrafo 2(a) de la NIIF 3 se cambia la expresión "negocio conjunto" por "acuerdo conjunto", para dejar en claro que no quedan dentro del alcance de la NIIF 3 ninguna de las transacciones dentro del alcance de la NIIF 11. Esta modificación se aplicará a los estados financieros correspondientes a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 01 de julio de 2014. Se admite aplicación anticipada. De hacerlo, se deberá revelar este hecho.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)**

**Mejoras anuales a las NIIF (Cont.)**

- Modificación a la NIIF 13 Medición del Valor Razonable - Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera)

Se aclara, en relación a la "excepción de cartera, que: (a) esta aplica para otros contratos dentro del alcance de la NIC 39 y NIIF 9 distintos de activos financieros y pasivos financieros; y (b) las referencias a "activos financieros" y "pasivos financieros" de los párrafos 48; 51; y 53 a 56 de la NIIF 13 deben aplicarse a todos los contratos dentro del alcance de la NIC 39 y de la NIIF 9, independientemente de si cumplen las definiciones de la NIC 32. Esta modificación se aplicará a los estados financieros correspondientes a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 01 de julio de 2014. Se admite aplicación anticipada. De hacerlo, se deberá revelar este hecho.

- Modificación a la NIC 40 Propiedades de Inversión - Aclaración de la interrelación entre la NIIF 3 y la NIC 40 al clasificar una propiedad como "propiedad de inversión" o "propiedad ocupada por el dueño".

Se clarifica que los párrafos 7 a 14 de la NIC 40 se refieren a los juicios necesarios para establecer si la adquisición de una propiedad es la adquisición de una "propiedad de inversión" o una "propiedad ocupada por el dueño"; mientras que para diferenciar entre la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios, deberán seguirse las guías de la NIIF 3. Esta modificación se aplicará en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 01 de julio de 2014. Se admite aplicación anticipada, en cuyo caso se deberá revelar este hecho. Se aplicará de forma prospectiva a las adquisiciones de propiedades de inversión desde el comienzo del primer ejercicio para el cual se adopta esta modificación. Puede aplicarse para ejercicios anteriores si dispone de información para re-expresar todos los casos similares posteriores al más antiguo que se re-exprese.

• **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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)**

**Mejoras anuales a las NIIF (Cont.)**

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 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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)**

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

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 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)**

**Mejoras anuales a las NIIF (Cont.)**

A la fecha de la presente emisión de los estados financieros consolidados, la Dirección de la Sociedad está comenzando su 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. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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.)**

resultados. Anteriormente, de acuerdo con la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados, era reconocido en pérdidas y ganancias. En noviembre de 2013, el IASB hizo disponibles con mayor rapidez, los requerimientos de la NIIF 9 que abordan el riesgo de crédito propio, permitiendo que esos requerimientos se apliquen sin emplear los otros requerimientos de la NIIF 9 al mismo tiempo. Asimismo, en noviembre de 2013 el IASB añadió a la NIIF 9 los requerimientos relacionados con la contabilidad de coberturas. Esto significó la revisión integral de los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIC 39, de forma que se alineen de forma más estrecha con la gestión de riesgos, dando lugar a información más útil para los usuarios de los estados financieros. Los requerimientos también establecen un enfoque más basado en principios para la contabilidad de coberturas y aborda incongruencias y debilidades del modelo de contabilidad de coberturas de la NIC 39. El IASB también proporcionó a las entidades una opción de política contable entre la aplicación de los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIIF 9 (es decir, el Capítulo 6 incluyendo la excepción al alcance para la contabilidad de coberturas del valor razonable para una cobertura de cartera del riesgo de tasa de interés) y continuar con la aplicación de los requerimientos de la contabilidad de coberturas existentes de la NIC 39 para toda la contabilidad de coberturas, porque todavía no había completado su proyecto sobre la contabilidad de macro coberturas. En su modificación a la NIIF 9 de noviembre de 2013, el IASB removió la fecha de vigencia que había establecido para la misma, dejando simplemente a esta norma disponible para que la emplee la entidad que así lo decida. Si una entidad decidiera aplicar la NIIF 9 en lugar de la NIC 39, deberá aplicarla de forma integral, a excepción de lo mencionado sobre la presentación de los cambios en el valor razonable de un pasivo designado como a valor razonable con cambios en resultados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.4 Políticas contables aplicadas**

**2.4.1 *Estructura de los estados financieros***

El estado de situación financiera consolidado fue preparado clasificando los activos y pasivos en "corriente" y "no corriente" considerando el ciclo normal operativo de la Sociedad. El estado de resultados y otro resultado integral del ejercicio consolidado fue preparado presentando todas las partidas de ingresos, gastos y otro resultado integral en un único estado. Las partidas de gastos han sido expuestas teniendo en cuenta su *función*. El estado de cambios en el patrimonio neto consolidado fue preparado mostrando por separado (i) la ganancia o pérdida del ejercicio, (ii) las partidas del otro resultado integral del ejercicio, en caso de corresponder, y (iii) las transacciones con los accionistas. Debe destacarse que de acuerdo con la RG 609/2012 de la C.N.V., la diferencia positiva entre los resultados acumulados calculados bajo las normas contables previas al 1 de julio de 2012 y el importe equivalente para igual partida determinado de acuerdo con las NIIF ha sido puesto a consideración por parte del Directorio a los accionistas de la Sociedad que trataron los estados financieros anuales al 30 de junio de 2013, y se constituyó una reserva especial por el importe de la reserva positiva, que solo podrá ser empleada a los efectos dispuestos por la regulación de la autoridad de control. El estado de flujos de efectivo consolidado ha sido preparado empleando el "método indirecto" para conciliar el resultado del ejercicio con el flujo de efectivo generado por las operaciones, tal como lo establece la NIC 7.

**2.4.2 *Moneda funcional de las entidades individuales y moneda de presentación de los estados financieros consolidados***

Los estados financieros consolidados de INVAP S.E. se presentan en pesos argentinos (\$AR), que a su vez constituye la moneda funcional de la Sociedad. Cada entidad sobre la que se informa en los estados financieros consolidados determina su propia moneda funcional, que es la moneda del entorno económico principal en el que opera. Las partidas incluidas en los estados financieros de cada entidad se miden utilizando esa moneda funcional. En la nota 2.4.3 se revela la

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

*2.4.2 Moneda funcional de las entidades individuales y moneda de presentación de los estados financieros consolidados (Cont.)*

moneda funcional de cada una de las entidades sobre las que se informa en los estados financieros consolidados del grupo que controla INVAP S.E. En la nota 2.4.5 se explica el tratamiento seguido a efectos de convertir todo a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados, que resulta necesario para su preparación.

*2.4.3 Bases para la consolidación*

• *Procedimiento general*

Los estados financieros consolidados de INVAP S.E. incluyen las informaciones referidas al Grupo que conforman la Sociedad y subsidiarias al 30 de junio de 2014, con su correspondiente información comparativa.

La Sociedad consolida sus estados financieros con las subsidiarias sobre las cuales tiene control. La Sociedad controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derechos a los resultados variables provenientes de su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar dichos resultados a través de su poder sobre la entidad. La Sociedad también analiza la existencia de control cuando no posee más del 50% de los derechos a voto de una entidad, pero posee la capacidad para definir sus actividades relevantes debido a la existencia de control de-facto. Control de-facto puede existir en circunstancias donde el tamaño relativo de los derechos a voto de la Sociedad sobre una entidad en proporción al tamaño y la dispersión de la tenencia de otros accionistas, le otorga a la Sociedad el poder para definir las actividades relevantes de dicha entidad. Las subsidiarias se consolidan totalmente a partir de la fecha de adquisición, que es la fecha en la que la Sociedad obtuvo el control, y continúan siendo consolidadas hasta la fecha en la que tal control cesa. Los estados financieros de las subsidiarias se preparan para el

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

***2.4.3 Bases para la consolidación (Cont.)***

el mismo ejercicio de información que el de la entidad controladora, aplicando políticas contables uniformes. Todos los saldos, transacciones, ganancias y pérdidas no trascendidas a terceros que surjan de transacciones entre las entidades del Grupo se eliminan totalmente.

Las pérdidas de una subsidiaria se atribuyen a la participación no controladora, aun si esto resultase en un saldo negativo.

Un cambio en la participación en una subsidiaria, sin que haya pérdida de control, se contabiliza como una transacción de patrimonio.

• *Acerca de las inversiones en subsidiarias*

Son subsidiarias las entidades en las que la Sociedad ejerce control. INVAP consolida a sus subsidiarias en sus estados financieros consolidados, aplicando la NIIF 10 ***"Estados financieros consolidados"***.

La información financiera de las subsidiarias que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación de los presentes estados financieros consolidados son previamente convertidos a esta última, aplicando la NIC 21, para luego proceder a su consolidación.

El estado del resultado y otro resultado integral del período anual consolidado también refleja los resultados de las operaciones de las subsidiarias. Las ganancias y pérdidas no trascendidas a terceros procedentes de las transacciones entre entidades del grupo se eliminan totalmente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

### 2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)

#### *2.4.3 Bases para la consolidación (Cont.)*

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, son objeto de consolidación con INVAP S.E. y las respectivas tenencias de capital y derecho a voto son las siguientes:

Sociedad	País	Moneda funcional	Participación	Derechos de voto (*)	Acciones	Valor nominal (AR\$)
INVAP Ingeniería SA	Argentina	AR\$	80%	80%	2.519.924	1,00
Black River Technology Inc.	EE.UU.	USD	100%	100%	5.000	4,07
INVAP do Brasil Ltda	Brasil	BRL	95%	95%	9.500	2,65

(\*) Cada derecho de voto está representado por un voto por acción.

#### *2.4.4 Participaciones que otorgan influencia significativa*

Una asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad, de forma directa o por medio de alguna de sus subsidiarias, posee influencia significativa. La inversión en la asociada CEATSA (Centro de Ensayos de Alta Tecnología S.A.) se contabiliza mediante el método de la participación. En virtud del método de la participación, la inversión efectuada en la asociada se registra inicialmente en el estado de situación financiera al costo, más (menos) los cambios en la participación de la Sociedad sobre los activos netos de la asociada después de la fecha de adquisición. La plusvalía implícita relacionada con la asociada se incluye en el importe en libros de la inversión y no se amortiza ni se somete individualmente a pruebas del deterioro del valor. El estado del resultado y otro resultado integral del período refleja la participación en los resultados de las operaciones de la asociada. Si hubiera cambios reconocidos directamente en el patrimonio de la asociada, se reconoce cualquier participación sobre estos cambios y se la revela, según corresponda, en el estado de cambios en el patrimonio.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

**2.4.4 Participaciones que otorgan influencia significativa (Cont.)**

Las ganancias y pérdidas no trascendidas a terceros procedentes de las transacciones entre el Grupo y la asociada se eliminan en la medida de la participación del Grupo en la asociada.

La participación sobre la ganancia de una asociada se presenta en el cuerpo principal del estado del resultado y otro resultado integral del período. Esta constituye la ganancia atribuible a los propietarios de la asociada y, por ende, corresponde a ganancias netas de impuestos y de participaciones no controladoras en las subsidiarias de la asociada.

Los estados financieros de la asociada se preparan para el mismo período de información que el del Grupo. De ser necesario, se realizan los ajustes a los fines de alinear las políticas contables de la asociada con las del Grupo que conforman la Sociedad y sus subsidiarias.

Una vez aplicado el método de la participación, la Sociedad determina si es necesario reconocer pérdidas por deterioro adicionales respecto de la inversión en la asociada.

A cada fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, se determina si existe evidencia objetiva alguna de que la inversión en la asociada se hubiera deteriorado. Si este fuera el caso, se calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el monto recuperable de la asociada y su importe en libros, y se reconoce ese importe en el estado del resultado y otro resultado integral del período.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)**

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

***2.4.5 Conversión de la moneda extranjera en los estados financieros***

- *Transacciones y saldos en monedas distintas de la moneda funcional*

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional – moneda extranjera- de cada entidad individual se convierten a la correspondiente moneda funcional empleando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas son medidas al cierre. Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, a los tipos de cambio del cierre, se reconocen en el estado de resultado integral.

- *Conversión de información financiera en monedas distintas de la moneda funcional*

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que no se corresponde al de una economía hiperinflacionaria, se convierten de la siguiente manera:

- los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre;
- los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio de cada mes y;
- las diferencias de cambio resultantes se presentan en el estado del resultado y otro resultado integral del período consolidado dentro del otro resultado integral que se reclasificará a resultados, y se acumulan en un componente separado del patrimonio de la Sociedad en el estado de cambios en el patrimonio.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
Contador Público (UNC)  
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
Firmado a efectos de su  
identificación con informe del  
05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

**2.4.6 Reconocimiento de ingresos**

El reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias por contratos de construcción desarrollados y gastos asociados con los mismos, son reconocidos como ingresos de actividades ordinarias y gastos respectivamente, con referencia al grado de realización de la actividad producida por el contrato al final del ejercicio que se informa. Esta forma de reconocimiento de ingresos es denominada-a menudo- *método del porcentaje de terminación*.

El *método del porcentaje de terminación* considera el margen final estimado para cada proyecto a la fecha de emisión de los estados financieros, que surge de estudios técnicos realizados para cada proyecto, determinando así el avance físico de los mismos. Bajo este método, los ingresos derivados del contrato se comparan con los costos del mismo incurridos en la consecución del *porcentaje de terminación* en que se encuentre, con lo que se revelará el importe de los ingresos de actividades ordinarias, de los gastos y de las ganancias que pueden ser atribuidas a la porción del contrato ya ejecutado.

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos y las ventajas significativas derivadas de la propiedad se hayan transferido al comprador, por lo general, al momento de la entrega de los bienes.

Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre de cada período o ejercicio, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad. Los ajustes a los valores de los contratos, las reestimaciones de costos y las pérdidas anticipadas por contratos en curso son imputados al resultado del período y/o ejercicio en que se determinan.

Los ingresos por intereses se contabilizan sobre la base de la tasa de interés efectiva.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

**2.4.7 Activos y pasivos financieros**

Los instrumentos financieros de la Sociedad incluyen al efectivo y los equivalentes al efectivo, inversiones, créditos por ventas y otros créditos.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan el valor razonable con cambios en resultados, por los costos de operación directamente atribuibles.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Despues de la medición inicial, tales activos financieros se miden al costo amortizado.

Los activos financieros no derivados con pagos fijos se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento, cuando INVAP tiene la intención y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Despues de la medición inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos el deterioro de valor.

Los pasivos financieros determinados de acuerdo a la NIC 39, incluyen préstamos, deudas comerciales, deudas sociales y fiscales, y otras deudas. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y, en el caso de deudas y préstamos, se contabilizan a su costo amortizado. Despues del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan interés se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma separada para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

**2.4.8 Propiedades, planta y equipo**

Las partidas de *propiedades, planta y equipo* han sido medidas sobre la base de su costo (o costo atribuido) menos sus correspondientes depreciaciones acumuladas (y menos sus correspondientes deterioros acumulados, de corresponder).

El costo de una partida de *propiedades, planta y equipo* (distintas de aquellas a las que se les asignó un costo atribuido) incluye su precio de adquisición, cualquier costo directamente relacionado con la ubicación y puesta en condiciones de funcionamiento del activo y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento o retiro del mismo.

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente lleve un período de tiempo sustancial para prepararlos para su uso destinado o su venta se capitalizan como parte del costo de los activos respectivos.

La depreciación 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:

Muebles y Útiles	10 años
Vehículos	5 años
Máquinas y Equipos	10 – 15 años
Instrumental	5 – 8 años
Instalaciones	10 – 15 años
Equipos de computación	3 – 5 años

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)**

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

***2.4.8 Propiedades, planta y equipo (Cont.)***

Una partida de propiedades, planta y equipo y cualquier parte significativa reconocida inicialmente se da de baja ante su disposición o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición.

Cualquier ganancia o pérdida en el momento de dar de baja el activo (calculado como la diferencia entre el producido neto de la disposición y el importe en libros del activo) se incluye en el estado del resultado y otro resultado integral del período cuando se da de baja el activo.

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan prospectivamente al cierre de cada período o ejercicio, de corresponder.

***2.4.9 Propiedades de inversión***

Las inversiones inmobiliarias están constituidas por terrenos y edificios mantenidos para obtener rentas o para generar plusvalías, o ambos.

Para la emisión de los presentes estados financieros las propiedades de inversión fueron valuadas sobre la base de dicho costo atribuido, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera. Los terrenos no se deprecian. La vida útil estimada de los edificios asciende a 50 años.

Las bases para el cálculo de la depreciación de las propiedades de inversión se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

El importe de libros de las *propiedades de inversión* se reduce inmediatamente a su importe recuperable cuando el importe en libros es superior a su importe recuperable estimado.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su  
identificación con informe del  
05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

*2.4.10 Activos intangibles*

Los activos intangibles incluyen marcas, patentes, licencias y desarrollos.

Los activos intangibles adquiridos se miden inicialmente a su costo. Despues del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y la pérdida acumulada por deterioro del 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 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.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas y se evalúan para determinar si tuvieran algún deterioro del valor siempre que haya un indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido un deterioro. El período de amortización y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al cierre de cada período o ejercicio sobre el que se informa.

La amortización se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas de los intangibles, de acuerdo a lo siguiente:

Software y sistemas de información	1 - 3 años
Desarrollos	3 – 5 años

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)**

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

***2.4.11 Costos por préstamos***

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición y construcción de un activo el cual incurra en un período de tiempo sustancial para prepararlos para su uso se capitalizan como parte del costo de los activos respectivos. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos en el período o ejercicio en que se incurren. Los costos por préstamos consisten en intereses y otros costos en los que incurre una entidad en relación con el préstamo de fondos.

***2.4.12 Deterioro del valor de los activos***

A los fines de evaluar la recuperabilidad de las partidas de *propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y activos intangibles*, la Sociedad compara el importe en libros de los mismos con su importe recuperable en la fecha de cierre del ejercicio, o más frecuentemente, si existieran indicios de que algún activo pudiera haberla sufrido. A tal efecto, los activos se agrupan en Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), en tanto que los mismos individualmente considerados no generen flujos de efectivo que sean independientes de los generados por otros activos o UGE–todo ello teniendo en cuenta las condiciones económicas, operativas y comerciales–. Los activos se han agrupado en las UGE definidas y asociadas con los segmentos de operación establecidos.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso. Al evaluar el valor en uso, los flujos futuros de efectivo netos estimados se descuentan a su valor actual utilizando una tasa que refleja el costo medio ponderado del capital empleado correspondiente a cada UGE o por la Sociedad.

Si el importe recuperable de un activo (o de una UGE) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del mismo (o de la UGE) se reduce hasta alcanzar su importe recuperable, reconociendo una pérdida por deterioro de valor como gasto en el estado de

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
Contador Público (UNC)  
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
Firmado a efectos de su  
identificación con informe del  
05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

*2.4.12 Deterioro del valor de los activos (Cont.)*

resultados y otro resultado integral del período. Las pérdidas por deterioro se distribuyen entre los activos de la UGE de forma proporcional a su valor neto contable.

*2.4.13 Impuesto a las ganancias (y a la ganancia mínima presunta)*

• *Impuesto a las ganancias*

El impuesto a las ganancias presentado en el estado de resultados y del otro resultado integral del período comprende a:

- a) al impuesto a las ganancias corriente; y
- b) al resultado por impuesto a las ganancias diferido.

El impuesto se reconoce en el estado de resultado y otro resultado integral del período en la sección de la ganancia o pérdida, excepto cuando esté asociado con partidas que deban ser presentadas en la sección del otro resultado integral.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas promulgadas a la fecha de los estados financieros. El impuesto a las ganancias diferido se determina en su totalidad sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivas bases contables, en los estados financieros.

• *Impuesto a la ganancia mínima presunta*

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables a la fecha de cada cierre. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)**

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

***2.4.13 Impuesto a las ganancias (y a la ganancia mínima presunta) (Cont.)***

**• *Impuesto a la ganancia mínima presunta (Cont.)***

a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

El crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta, en caso que lo hubiere, se expone bajo el rubro otros créditos (corrientes), ya que se considera como la porción que la sociedad estima podrá ser compensada con el impuesto a las ganancias en exceso del impuesto a la ganancia mínima presunta a ser generada dentro de los próximos diez ejercicios fiscales.

***2.4.14 Provisiones***

La Sociedad reconoce una provisión cuando tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la entidad tenga que desprendere de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. Si el efecto del valor-tiempo del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa corriente antes de impuestos que refleje los riesgos específicos del pasivo. Cuando se realiza un descuento, el aumento de la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un costo financiero.

***2.4.15 Beneficios a los empleados, gratificaciones y participación en las utilidades por parte del personal***

La Sociedad reconoce el pasivo y el gasto por gratificación cuando el beneficio se devenga.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
Contador Público (UNC)  
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
Firmado a efectos de su  
identificación con informe del  
05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

*2.4.16 Información por segmentos*

Un segmento de operación se define como un componente de una sociedad que puede generar ingresos e incurrir en gastos y cuya información financiera está disponible, se presenta por separado y es evaluada regularmente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de la compañía. Los segmentos de operación son presentados en forma consistente con la información interna provista.

La Información por segmentos se brinda en Nota 15.

*2.4.17 Efectivo y equivalentes al efectivo*

Incluye al efectivo y los depósitos a corto plazo con vencimiento de seis meses o menos desde la fecha de compra.

En el estado de situación financiera, los giros bancarios en descubierto son incluidos en el rubro deudas financieras. Para los fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo consisten en el efectivo y las colocaciones a corto plazo como se definió precedentemente, neto de los descubiertos bancarios pendientes.

**2.5 Juicios y principales estimaciones efectuadas por la gerencia.**

La preparación de los presentes estados financieros consolidados requirió que la administración de la Sociedad realice juicios, estimaciones contables y suposiciones significativas que afectan los importes de ingresos, gastos, activos y pasivos informados y la revelación de pasivos contingentes, al cierre del ejercicio sobre el que se informa. En este sentido, la incertidumbre sobre tales suposiciones y estimaciones puede dar lugar a resultados que requieran en períodos futuros un ajuste significativo al importe en libros del activo o del pasivo afectado.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.5 Juicios y principales estimaciones efectuadas por la gerencia. (Cont.)**

En el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo, se realizaron los siguientes juicios, que tuvieron efecto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados:

*Clasificación de los arrendamientos*

La Sociedad clasificó diferentes contratos de arrendamiento como operativos o financieros, dependiendo dicha clasificación de su evaluación acerca de si los mismos transfieren de forma sustancial los riesgos y las ventajas inherentes a la propiedad de los activos arrendados. De dicha clasificación depende su tratamiento contable, lo cual incide en el nivel del pasivo presentado en el estado de situación financiera y en los ingresos y gastos considerados en el estado del resultado y otro resultado integral del período.

*Medición de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión*

La administración de la Sociedad estima la vida útil, el valor residual, el método de depreciación aplicable para cada componente significativo de las diferentes partidas de *propiedades, planta y equipo* y para las propiedades de inversión. Esto afecta al importe en libros de ambas partidas y a los gastos por depreciación considerados en el costo de producción o en el gasto del ejercicio.

*Deterioro crediticio de los activos financieros*

La administración de la Sociedad evalúa, al menos en cada fecha a la que se refieren los estados financieros, si existen evidencias objetivas de que los activos financieros pudiesen estar deteriorados. De resultar que sí, se calcula el importe recuperable de los mismos, dependiendo de las diferentes clasificaciones que la Sociedad emplea para las diferentes categorías de activos financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.5 Juicios y principales estimaciones efectuadas por la gerencia. (Cont.)**

*Deterioro del valor de los activos*

La administración de la Sociedad evalúa de forma regular indicadores internos y externos con el propósito de advertir el riesgo de que algún activo se encuentre deteriorado. En los períodos cubiertos por los estados financieros no se advirtieron indicios de que los activos pudieran estar deteriorados.

**2.6 Incertidumbres significativas que influyen en las cifras presentadas en los estados financieros**

No existen incertidumbres significativas sobre los supuestos que la administración de la Sociedad utilizó en la formulación de los presentes estados financieros, que puedan influir de forma relevante en las cifras presentadas. En la Nota 2.2 se efectúa una declaración acerca de la evaluación de la Sociedad como negocio en marcha.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</b>		
Caja moneda nacional	592.781	731.971
Caja moneda extranjera	1.196.940	5.169.179
Bancos nacionales	4.385.017	28.804.383
Bancos extranjeros	85.578.874	28.265.135
Inversiones en pesos	40.363.715	50.852
Inversiones en moneda extranjera	26.186.615	15.435.583
<b>Total</b>	<b>158.303.942</b>	<b>78.457.103</b>
<b>CREDITOS POR VENTAS</b>		
Deudores por venta en moneda nacional	238.421.819	105.177.087
Deudores por venta en moneda extranjera	157.439.174	9.487.037
Deudores por ventas en sucursales	13.452.588	7.499.551
Reembolsos exportación	16.208.069	9.676.622
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(505.075)	(459.095)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(17.228.985)	(10.338.930)
<b>Total</b>	<b>407.787.590</b>	<b>121.042.272</b>
<b>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</b>		
En moneda nacional	420.216.388	470.429.023
En moneda extranjera	61.453.203	21.244.539
<b>Total</b>	<b>481.669.591</b>	<b>491.673.562</b>
<b>CREDITOS DIVERSOS</b>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	5.253.796	62.396
Seguros pagados por adelantado	1.880.646	1.438.315
Depósitos en garantía	368.818	237.795
Anticipo proveedores moneda nacional	15.069.578	26.257.187
Anticipo proveedores moneda extranjera	11.016.326	73.063.574
Anticipo proveedores Sucursales	332.327	398.249
Previsión deudores incobrables	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	903.615	739.656
Derechos aduaneros	824.627	741.462
Otros créditos en moneda nacional	3.834.045	2.911.517
Otros créditos en moneda extranjera	1.851.862	6.590.054
Otras cuentas a cobrar Sucursales	5.769.683	8.566.898
<b>Total</b>	<b>46.698.664</b>	<b>120.600.444</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)**

**NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)**

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
<b><u>INVENTARIOS</u></b>		
Mercaderías en tránsito U\$D	2.217.494	26.759.294
Mercaderías en tránsito Euros	66.367	-
Almacenes	4.195.127	1.921.424
Almacenes en el exterior	11.257.524	4.979.567
Otros inventarios en Aud	-	742.426
Otros inventarios	59.419.656	26.042.421
<b>Total</b>	<b>77.156.168</b>	<b>60.445.132</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>		
<b><u>ACTIVOS FINANCIEROS</u></b>		
COOP.ELECTRICIDAD BARILOCHE LTDA	58.965	57.447
C.E.A.T.S.A.	321.281	327.000
VENG S.A.	3.006.425	340.000
FRONTEC SA	500.000	-
SAGIA LLC	1.083.785	-
Otros activos financieros en moneda extranjera	1.675	1.180
Otros activos financieros en moneda nacional	159.640	179.639
<b>Total</b>	<b>5.131.771</b>	<b>905.266</b>
<b><u>PROPIEDADES DE INVERSION</u></b>		
Terrenos/Edificios	3.310.585	3.306.463
<b>Total</b>	<b>3.310.585</b>	<b>3.306.463</b>
<b><u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u></b>		
Inmuebles	264.273.468	240.321.831
Muebles y útiles	2.658.404	2.456.285
Máquinas y herramientas	11.083.706	6.908.562
Instrumental	10.418.951	5.769.587
Rodados	1.270.597	1.920.179
Bienes de uso del exterior	121.791	14.795
Bienes de uso en leasing	1.531.008	1.825.799
Computación	16.146.070	10.892.711
Instalaciones	39.572.503	16.513.664
Mejoras en inmuebles de terceros	1.068.629	1.271.371
Obras en curso	30.524.643	63.133.462
<b>Total</b>	<b>378.669.770</b>	<b>351.028.246</b>
<b><u>ACTIVOS INTANGIBLES</u></b>		
Patentes	20.102	20.107
Marcas	25.716	25.706
Desarrollos	38.124.587	11.444.145
Software	10.251.847	6.747.273
Otros activos intangibles	7.419.890	6.093.090
<b>Total</b>	<b>55.842.142</b>	<b>24.330.321</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
Contador Público (UNC)  
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
Firmado a efectos de su  
identificación con informe del  
05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)**

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>		
En cuenta corriente moneda nacional	90.128.163	89.115.580
En cuenta corriente moneda extranjera	51.322.930	117.823.007
En Sucursales	1.021.583	296.369
<b>Total</b>	<b><u>142.472.676</u></b>	<b><u>207.234.956</u></b>
<b>ANTICIPO DE CLIENTES</b>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	335.708.262	237.167.363
Anticipo de clientes en moneda extranjera	155.833.651	14.595.806
<b>Total</b>	<b><u>491.541.913</u></b>	<b><u>251.763.169</u></b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>		
En moneda nacional	167.548.411	122.448.424
En moneda extranjera	28.296.764	24.132.439
<b>Total</b>	<b><u>195.845.175</u></b>	<b><u>146.580.863</u></b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>		
Sueldos	34.775.597	22.992.793
Anses aportes y contribuciones	12.245.172	13.191.183
Obras sociales	3.233.307	3.466.665
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	4.630.865	304.981
Vacaciones	40.122.143	25.489.188
Otros pasivos sociales en moneda nacional	3.684.018	4.361.622
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	978.383	609.102
<b>Total</b>	<b><u>99.669.485</u></b>	<b><u>70.415.534</u></b>
<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</b>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	30.377.205	17.898.956
A.F.I.P.	13.882.408	18.073.709
Impuesto al Valor agregado (IVA)	59.394	13.496.551
Dirección General de Rentas	422.944	2.475.382
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	142.351	144.596
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	195.921	117.935
<b>Total</b>	<b><u>45.080.223</u></b>	<b><u>52.207.129</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)**

	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</b>		
Impuesto a las ganancias	27.324.735	2.394.595
<b>Total</b>	<b>27.324.735</b>	<b>2.394.595</b>
 <b>PROVISIONES</b>		
Bono de participacion del personal	12.453.529,00	11.188.000
Hogar de ancianos	1.200.000,00	1.092.000
Otras provisiones	516.700	1.478.600
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	2.725.420	13.222.992
<b>Total</b>	<b>16.895.649</b>	<b>26.981.592</b>
 <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>		
Pasivos financieros en moneda extranjera	84.636.386	66.273.209
<b>Total</b>	<b>84.636.386</b>	<b>66.273.209</b>
 <b>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</b>		
Pasivo por impuesto diferido moneda nacional	81.079.250	86.847.191
Pasivo por impuesto diferido moneda extranjera	10.692	-
<b>Total</b>	<b>81.089.942</b>	<b>86.847.191</b>

**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 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera**

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

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos para negociar (1)	4.810.490	578.266
* Préstamos y partidas para cobrar	454.486.254	241.642.716
Pasivos medidos a costo amortizado	280.481.561	212.854.072

• *Efectivo y equivalentes*

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

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Efectivo en moneda nacional	592.781	731.971
Efectivo en moneda extranjera	1.196.940	5.169.179
Depósitos en bancos - moneda nacional (1)	4.385.017	28.804.383
Depósitos en bancos - moneda extranjera	85.578.874	28.265.135
Inversiones - moneda nacional (2)	40.363.715	50.852
Inversiones - moneda extranjera (2)	26.186.615	15.435.583
<b>Total</b>	<b>158.303.942</b>	<b>78.457.103</b>

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

• *Acreedores comerciales*

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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*

**Descripción de las condiciones de emisión**

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

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

A continuación se describen las principales condiciones de emisión:

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
(Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

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

**Garantía**

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

**Comitente:** ARSAT (Empresa Argentina de Soluciones Satelitales Soc. Anónima)

**Fecha de firma:** 28 de Agosto de 2008

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

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

**Monto contractual prendado:** \$103,2 Millones

**Monto prendado al cierre:** \$34,5 Millones

**Comitente:** Fabricaciones Militares (Dirección General de Fabricaciones Militares)

**Fecha de firma:** 13 de Diciembre de 2007

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

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

**Monto contractual prendado:** \$93,8 Millones

**Monto prendado al cierre:** \$7,7 Millones

**Comitente:** ARSAT (Empresa Argentina de Soluciones Satelitales Soc. 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 Autónoma de Buenos Aires

**Monto contractual prendado:** \$ 134,7 Millones

**Monto prendado al cierre:** \$ 89,9 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 Autónoma de Buenos Aires

**Monto contractual prendado:** \$ 162,5 Millones

**Monto prendado al cierre:** \$ 162,5 Millones

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

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

**Destino de los fondos**

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)**

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

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

**Primera etapa de afectación de los fondos**

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

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

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

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

**Tercera etapa de afectación de fondos**

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
Contador Público (UNC)

C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109

Firmado a efectos de su  
identificación con informe del  
05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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 (Serie II- largo plazo): Tasa Libor + 6 puntos con un piso de 7,5% anual.
- Préstamo bancario en pesos (BNA-BICE), con hipoteca: Tasa Badlar + 4,5 puntos anual.
- Préstamo bancario en pesos BICE nro. 7731/7787: Tasa Badlar + 3,75 puntos.
- Préstamo bancario en pesos BICE nro. 8417/8518: Tasa Badlar + 4 puntos.
- Préstamo bancario línea productiva Banco Galicia: Tasa de interés anual del 15%.
- Préstamo financiero Galicia Leasing Bienes de Uso: Tasa de interés anual del 15%.

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 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

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

• *Información sobre garantías colaterales*

La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros (ver Nota 4.6) los que son considerados como pignorados como garantía en tales transacciones. Los importes en libro de los créditos en esta situación al 30 de junio de 2014 y 30 de junio de 2013 eran los siguientes:

	30/06/2014	30/06/2013
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial.	-	33.410.676

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 estos. Tales importes para los períodos cubiertos por los presentes estados financieros eran los siguientes:

	30/06/2014	30/06/2013
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	291.574	378.978
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	971.795

**Cuenta correctora para pérdidas crediticias**

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

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

**Cuenta correctora para pérdidas crediticias (Cont.)**

Préstamos y partidas por cobrar	30/06/2014	30/06/2013
Saldo al inicio	11.204.684	2.343.733
Deterioros del ejercicio	2.150.805	8.521.432
Utilización del ejercicio	(288.908)	-
Diferencia de cambio	5.074.138	339.519
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>18.140.719</b>	<b>11.204.684</b>
Importe bruto	7.224.943	8.860.951
Cuenta correctora para pérdidas crediticias - Saldo al final del ejercicio	-	-
<b>Importe neto</b>	<b>7.224.943</b>	<b>8.860.951</b>

• *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 consolidados.

• *Plazos de vencimientos*

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

**Activos financieros**

- Mantenidos para negociar:

PLAZOS FIJOS	30/06/2014	30/06/2013
0 a 3 meses	19.594.054	12.094.235
3 a 6 meses	4.242.192	3.341.348
<b>Total</b>	<b>23.836.246</b>	<b>15.435.583</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su identificación con informe del 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

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

**Activos financieros (Cont.)**

- Mantenidos para negociar (Cont.):

FONDOS DE INVERSION	30/06/2014	30/06/2013
0 a 3 meses	40.363.715	50.852
3 a 6 meses	2.350.369	-
<b>Total</b>	<b>42.714.084</b>	<b>50.852</b>

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	30/06/2014	30/06/2013
Vencido	233.135.332	47.203.531
0 a 3 meses	156.020.597	52.736.572
3 a 6 meses	-	-
6 meses a 1 año	-	-
1 a 3 años	18.631.661	21.102.169
<b>Total</b>	<b>407.787.590</b>	<b>121.042.272</b>

CREDITOS DIVERSOS	30/06/2014	30/06/2013
Vencido	19.346.451	104.566.390
0 a 3 meses	5.760.067	14.612.130
3 a 6 meses	18.909.691	440.893
6 meses a 1 año	1.948.865	380.599
1 a 3 años	661.146	401.206
3 a 5 años	64.081	110.296
Más de 5 años	8.363	88.930
<b>Total</b>	<b>46.698.664</b>	<b>120.600.444</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

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

**Pasivos financieros**

- Pasivos medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	30/06/2014	30/06/2013
Vencido	77.231.336	116.977.503
0 a 3 meses	63.712.338	86.353.524
3 a 6 meses	110.545	412.357
6 meses a 1 año	1.418.457	2.124.815
1 a 3 años	-	1.366.757
<b>Total</b>	<b>142.472.676</b>	<b>207.234.956</b>

ANTICIPOS DE CLIENTES	30/06/2014	30/06/2013
0 a 3 meses	173.213.322	34.301.026
3 a 6 meses	39.300.882	5.903.643
6 meses a 1 año	116.871.761	107.905.510
1 a 3 años	162.155.948	103.652.990
<b>Total</b>	<b>491.541.913</b>	<b>251.763.169</b>

PRESTAMOS BANCARIOS	30/06/2014	30/06/2013
1 a 3 meses	45.277.557	50.312.354
3 a 6 meses	13.163.749	1.079.578
6 meses a 1 año	26.327.497	28.994.164
1 a 3 años	77.502.100	35.072.065
3 a 5 años	162.190	2.236.802
<b>Total</b>	<b>162.433.093</b>	<b>117.694.963</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
 Comparativo con los ejercicios correspondientes  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

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

**Pasivos financieros (Cont.)**

- Pasivos medidos a costo amortizado (Cont.):

DEUDAS FINANCIERAS	30/06/2014	30/06/2013
1 a 3 meses	2.619.572	4.839.906
3 a 6 meses	2.495.746	1.755.215
6 meses a 1 año	-	133.438
1 a 3 años	-	-
<b>Total</b>	<b>5.115.318</b>	<b>6.728.559</b>

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/06/2014	30/06/2013
0 a 3 meses	-	-
3 a 6 meses	11.283.150	7.610.550
6 meses a 1 año	10.165.000	6.735.000
1 a 3 años	40.660.000	26.940.000
3 a 5 años	40.660.000	26.940.000
Más de 5 años	10.165.000	20.205.000
<b>Total</b>	<b>112.933.150</b>	<b>88.430.550</b>

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/06/2014	30/06/2013
Vencido	6.987.655	17.998.838
0 a 3 meses	15.152.908	17.587.741
3 a 6 meses	5.406.501	1.227.883
6 meses a 1 año	11.341.559	2.593.689
1 a 3 años	6.191.600	11.404.787
3 a 5 años	-	1.394.191
<b>Total</b>	<b>45.080.223</b>	<b>52.207.129</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

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

**Pasivos financieros (Cont.)**

- Pasivos medidos a costo amortizado (Cont.):

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	30/06/2014	30/06/2013
3 a 6 meses	27.324.735	2.394.595
6 meses a 1 año	-	-
<b>Total</b>	<b>27.324.735</b>	<b>2.394.595</b>

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/06/2014	30/06/2013
Vencido	28.232.593	7.129.399
0 a 3 meses	51.271.496	36.754.075
3 a 6 meses	1.245.667	752.028
6 meses a 1 año	17.953.765	25.286.064
1 a 3 años	965.964	493.968
<b>Total</b>	<b>99.669.485</b>	<b>70.415.534</b>

**4.3 Estado del resultado y del otro resultado integral del período**

**Partidas de ingresos, gastos, ganancias o pérdidas**

A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que afectan al resultado integral total del ejercicio anual al 30 de junio de 2014 (comparativo con igual ejercicio anual 2013), relacionadas con los activos y pasivos financieros:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

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

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

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	5.303.607	4.075.854
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	2.319.359	506.733
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	-53.907.290	-23.147.976
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	-616.206	-899.943
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros	-13.275.157	-12.315.492
<b>Total</b>	<b><u>-60.175.687</u></b>	<b><u>-31.780.824</u></b>

**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 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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.)**

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
<b><u>Activos financieros</u></b>		
<b><u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u></b>		
Efectivo en moneda nacional	592.781	731.971
Efectivo en moneda extranjera	1.196.940	5.169.179
Depósitos en bancos - moneda nacional	4.385.017	28.804.383
Depositos en bancos - moneda extranjera	85.578.874	28.265.135
Otras inversiones - moneda nacional	40.363.715	50.852
Otras inversiones - moneda extranjera	2.350.369	-
<b><u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</u></b>		
Plazos fijos (1)	23.836.246	15.435.583
<b><u>Préstamos y partidas por cobrar</u></b>		
Créditos comerciales (1)	407.787.590	121.042.272
<b><u>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</u></b>		
Otras cuentas por cobrar (1)	46.698.664	120.600.444
<b>Total</b>	<b><u>612.790.196</u></b>	<b><u>320.099.819</u></b>

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

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
<b><u>Pasivos financieros</u></b>		
<b><u>Pasivos financieros a costo amortizado</u></b>		
Obligaciones negociables (1)	112.933.150	88.430.550
Préstamos bancarios	162.433.093	117.694.963
Deudas financieras	5.115.318	6.728.559
<b><u>Acreedores comerciales</u></b>		
142.472.676	207.234.956	
<b><u>Anticipos de clientes</u></b>		
491.541.913	251.763.169	
<b>Total</b>	<b><u>914.496.150</u></b>	<b><u>671.852.197</u></b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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 resulta una aproximación razonable al 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 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

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

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

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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 30/06/2013	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
<b><u>Activos financieros</u></b>				
Inversiones - moneda nacional	50.852	50.852	-	-
Inversiones - moneda extranjera	-	-	-	-
<b><u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</u></b>				
Plazos Fijos	15.435.583	15.435.583		
<b><u>Pasivos financieros</u></b>				
<b><u>Pasivos financieros a costo amortizado</u></b>				
Obligaciones negociables	88.430.550	88.430.550	-	-
Préstamos bancarios	117.694.963	117.694.963	-	-
Deudas financieras	6.728.559	6.728.559	-	-
<b><u>Acreedores comerciales</u></b>	207.234.956	207.234.956	-	-

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 Naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros**

**4.5.1 Descripción de la naturaleza y alcance de los riesgos**

La naturaleza multinacional de las operaciones expone al grupo a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambio y tasas de interés) y en menor medida al riesgo de capital,

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**4.5 Naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros (Cont.)**

**4.5.1 Descripción de la naturaleza y alcance de los riesgos (Cont.)**

teniendo en cuenta que debe cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento del patrimonio neto en el marco del programa de emisiones de obligaciones negociables.

La Gerencia Financiera, juntamente con la Gerencia General y el Directorio, supervisan la gestión de estos riesgos, identificándolos y evaluándolos en coordinación estrecha con las necesidades de las unidades operativas. La Gerencia, en conjunto, brinda razonable seguridad al Directorio de que las actividades de toma de riesgo financiero se encuentran reguladas por procedimientos apropiados y que los riesgos financieros se identifican, miden y gestionan de acuerdo a las políticas corporativas del grupo y sus preferencias por contraer riesgos.

Los principales pasivos financieros del grupo, incluyen préstamos, cuentas por pagar comerciales, planes de pagos fiscales y previsionales, y otras cuentas por pagar. La finalidad principal de estos pasivos financieros es obtener financiación para las operaciones del Grupo. El grupo cuenta con deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, efectivo y colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones.

**4.5.2 Riesgo de crédito**

El riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero cause una pérdida financiera a la otra parte por incumplir una obligación. En el caso de la Sociedad está vinculado, principalmente, a los depósitos en bancos e instituciones financieras, así como en los créditos con clientes. La Sociedad monitorea activamente la confiabilidad crediticia de sus instrumentos de tesorería. Para la celebración de acuerdos de depósitos en bancos e instituciones financieras se aceptan únicamente bancos e instituciones financieras calificadas como de primera línea.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)

C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109

Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**4.5 Naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros (Cont.)**

**4.5.2 Riesgo de crédito (Cont.)**

La concentración de riesgo crediticio en clientes se ve minimizada por el tipo de cliente y las características de los contratos en ejecución. Asimismo, en operaciones internacionales, se toman seguros, cartas de crédito, y otros instrumentos para minimizar estos riesgos cuando fuera necesario.

En consecuencia, el riesgo de crédito no se considera relevante para este tipo de instrumentos.

• *Activos financieros en mora o deteriorados*

Los activos financieros en mora o deteriorados incluidos en los estados financieros son los siguientes:

	30/06/2014	30/06/2013
<b>Total</b>	<b>18.140.719</b>	<b>11.204.684</b>
6 meses a 1 año	1.675.042	42.691
1 a 3 años	1.189.261	2.859.119
3 a 5 años	4.225.802	2.392.322
Más de 5 años	11.050.614	5.910.552

• *Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas*

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
 Comparativo con los ejercicios correspondientes  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**4.5 Naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros (Cont.)**

**4.5.2 Riesgo de crédito (Cont.)**

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
<b>Totales</b>	<b>5.406.511,73</b>			<b>933.679,89</b>	<b>4.472.831,84</b>

CDI BANCO PATAGONIA 30/06/2013					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
2281	960.222,08	USD	16/06/2009	896.672,37	63.549,71
2295	968.210,37	Euros	06/07/2009	928.821,87	39.388,50
2327	177.632,17	USD	12/08/2009	177.557,29	74,88
2328	671.288,45	Euros	13/08/2009	671.259,07	29,38
2363	438.806,00	USD	26/10/2009	438.620,76	185,24
2444	563.684,09	USD	18/02/2010	563.330,69	353,40
2493	195.510,32	USD	06/05/2010	195.509,28	1,04
25561	357.022,08	Euros	11/08/2010	341.758,46	15.263,62
26451	528.883,97	Euros	14/01/2011	504.737,92	24.146,05
2952	2.941.327,90	Euros	03/07/2012	2.941.326,90	1,00
<b>Totales</b>	<b>7.802.587,43</b>			<b>7.659.594,61</b>	<b>142.992,82</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**4.5 Naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros (Cont.)**

**4.5.3 Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez consiste en que la Sociedad encuentre dificultad para cumplir con obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por la Gerencia de Administración y Finanzas, en base a proyecciones de reserva de liquidez de la compañía y su efectivo y equivalente de efectivo sobre la base de un presupuesto financiero que contempla los flujos de efectivo esperados. El objetivo es asegurar que haya suficiente efectivo para procurar el cumplimiento de las obligaciones y compromisos como también el desembolso necesario para el desarrollo de las operaciones, inversiones en infraestructura y proyectos de inversión.

La Gerencia invierte los excedentes de efectivo en fondos comunes de inversión, depósitos a corto plazo, etc., escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de alta liquidez para dar margen suficiente al presupuesto financiero anteriormente indicado, manteniendo una estrategia conservadora en el manejo de la liquidez. En el caso de las subsidiarias operativas del exterior, sus excedentes de efectivo, si los hubiere, son administrados por ellas, con la asistencia de la Gerencia de Administración y Finanzas.

**4.5.4 Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran tres tipos de riesgo: el riesgo de las tasas de interés, el riesgo de los precios de los insumos utilizados y el riesgo de la fluctuación de los tipos de cambio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen créditos,

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)

C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109

Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**4.5 Naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros (Cont.)**

**4.5.4 Riesgo de mercado (Cont.)**

préstamos, deudas comerciales, colocaciones e inversiones disponibles para la venta. A continuación se describen los principales riesgos de mercado identificados por la Sociedad.

Riesgo	Descripción
Riesgo de la tasa de interés	<p>El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición del grupo a este riesgo se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda por préstamos a corto y largo plazo con diversas tasas de interés en función del tipo de obligación contraída.</p> <p>El grupo gestiona su riesgo de tasa de interés por medio de una cartera equilibrada de créditos comerciales, inversiones a corto plazo y préstamos a tasa fija y variable. La política de la Administración se basa en el mantenimiento de no menos del 60% de sus préstamos a tasas de interés fija, excluida la deuda por las obligaciones negociables emitidas.</p>
Riesgos asociados con tipos de cambio	<p>El riesgo de la tasa de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio. La exposición al riesgo de los cambios se relaciona en primer lugar con las actividades operativas (cuando los ingresos y gastos se encuentran denominados en una moneda diferente de la moneda funcional del grupo), las inversiones netas en las subsidiarias extranjeras, y los activos y pasivos financieros generados. La moneda que origina principalmente este riesgo es el dólar estadounidense.</p> <p>Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para la Sociedad.</p>
Riesgo de la contraparte	<p>En algunos contratos del mercado nacional, debido a las características de los clientes (gobierno nacional y empresas del Estado) y a que se ejecutan con fondos presupuestarios, los contratos otorgan derechos al cliente ante la posible cesación en la financiación, a suspender o extinguir el contrato sin indemnización alguna por daños y perjuicios, reconociéndose a la compañía los costos que efectivamente tal actividad haya generado arbitrándose los medios para su pago.</p> <p>La experiencia indica la escasa probabilidad de ocurrencia a pesar de la real existencia del riesgo.</p>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**4.5 Naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros (Cont.)**

**4.5.4 Riesgo de mercado (Cont.)**

**• Análisis de sensibilidad**

No se advierten efectos sustanciales ante la posibilidad de cambios en los diferentes tipos de riesgos de mercado identificados para la Sociedad. Dicho escenario se presenta en función de los diferentes tipos de contratos instrumentados siendo en su mayoría referidos a mercado interno. Esta evaluación es realizada periódicamente en función no solo de las variables del mercado sino de los contratos instrumentados y a instrumentar en el corto plazo, y su actuación en el mercado interno o externo.

**4.5.5 Otros factores de riesgo**

**• Acceso al Mercado Único Libre de Cambios (MULC)**

A partir de octubre de 2011 el Gobierno ha impuesto ciertas restricciones para el acceso al MULC, que es el único mercado establecido por las regulaciones argentinas para realizar las operaciones de compra y venta de moneda extranjera. Estas restricciones incluyen actualmente la necesidad de obtener autorizaciones de organismos gubernamentales o de las instituciones bancarias (que siguen los requerimientos establecidos por dichos organismos) para poder llevar a cabo compras de moneda extranjera (por ejemplo, para el pago de bienes y servicios importados).

**• Incremento del nivel general de precios de la economía argentina**

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, independientemente de si están basados en el método de costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**4.5 Naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros (Cont.)**

**4.5.5 Otros factores de riesgo (Cont.)**

términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. A estos efectos, si bien la norma no establece una tasa única de inflación que, al ser sobrepasada, determinaría la existencia de una economía hiperinflacionaria, es práctica generalizada considerar para ese propósito una variación del nivel de precios que se aproxime o exceda el 100% acumulativo durante los últimos años, junto con otra serie de factores cualitativos relativos al ambiente macroeconómico.

Al cierre del ejercicio sobre el que se informa, la Dirección ha evaluado que el peso argentino no reúne las características para ser calificado como la moneda de una economía hiperinflacionaria según las pautas establecidas en la NIC 29 y, por lo tanto, los presentes estados financieros consolidados no han sido re-expresados en moneda constante.

Sin embargo, la existencia de variaciones importantes en los precios de las variables relevantes de la economía, aun cuando no alcancen los niveles de inflación previstos en la NIC 29 para calificar una economía como hiperinflacionaria, podrían igualmente afectar la situación financiera y el rendimiento financiero de la Sociedad y la presentación de sus estados financieros, por lo que esas variaciones debieran ser tenidas en cuenta en la interpretación de dichos estados financieros. En este sentido, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial, los precios de las principales materias primas y el tipo de cambio, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia que, si bien no llevan a que la Sociedad concluya que se hayan superado las pautas previstas en la NIC 29, resultan relevantes y deberían ser consideradas en la evaluación e interpretación de la situación financiera y el rendimiento financiero que presenta la Sociedad en los presentes estados financieros consolidados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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:

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Activos financieros	-	33.410.676
Pasivos financieros vinculados	-	25.128.082

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

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

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	73.566.310	103.568.180
Efecto en el resultado del ejercicio.	-	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS**

**5.1 Importes reconocidos provenientes de los contratos de construcción**

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

	<b><u>30/06/2014</u></b>	<b><u>30/06/2013</u></b>
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el ejercicio.	1.484.630.689	1.435.238.335
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)	
Método usados para determinar el grado de realización del contrato en curso,	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

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

**Proyectos segmento Nuclear**

	<b><u>30/06/2014</u></b>	<b><u>30/06/2013</u></b>
Cantidad acumulada de costos incurridos	1.090.624.256	902.723.182
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	1.640.697.929	1.358.596.640
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	161.207.187	31.586.006
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	4.481.780	3.827.024

**Proyectos segmento Aeroespacial y gobierno**

	<b><u>30/06/2014</u></b>	<b><u>30/06/2013</u></b>
Cantidad acumulada de costos incurridos	1.695.104.767	1.012.541.428
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.251.808.630	1.521.298.302
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	136.352.935	74.371.554
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	10.020.140	12.689.247

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

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

**Proyectos segmento Televisión Digital**

	<b><u>30/06/2014</u></b>	<b><u>30/06/2013</u></b>
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.488.867.466	1.912.612.594
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.768.639.057	2.106.609.051
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	166.131.178	282.227.294
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	-

**Proyectos otros segmentos menores**

	<b><u>30/06/2014</u></b>	<b><u>30/06/2013</u></b>
Cantidad acumulada de costos incurridos	247.997.937	201.962.922
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	318.244.636	263.630.473
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	27.850.613	16.740.053
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	4.226.271	4.585.898

**5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa**

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

**5.4 Información sobre los otros ingresos**

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)

C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109

Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**5.4 Información sobre los otros ingresos (Cont.)**

El detalle de los mismos es el siguiente:

Concepto	Por el ejercicio anual finalizado el	
	30/06/2014	30/06/2013
Recupero de gastos devengados	36.675	93.058
Renta de propiedades de inversión	-	15.544
<u>Resultado en inversiones permanentes:</u>		
- Resultado asociadas	2.871.398	-
Venta bienes de uso	-	155.435
Otros ingresos menores	666.098	242.181
<b>Total</b>	<b>3.574.171</b>	<b>506.218</b>

**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 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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	30/06/2014	30/06/2013
Mercaderías en tránsito	2.283.861	26.759.294
Almacenes	4.195.127	1.921.424
Otros inventarios	70.677.180	31.764.414
<b>Total</b>	<b>77.156.168</b>	<b>60.445.132</b>

**NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

**7.1 Modelo de medición aplicado**

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

**7.2 Restricciones**

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

**7.3 Información sobre la medición de las propiedades de inversión**

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

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

Para la emisión de los estados financieros posteriores, las inversiones

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN (Cont.)**

**7.3 Información sobre la medición de las propiedades de inversión (Cont.)**

inmobiliarias fueron valuadas al costo atribuible, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiere. Los terrenos no se deprecian. La vida útil estimada de los edificios es de 50 años. La depreciación se calcula en forma lineal, aplicando una tasa anual del 2% a lo largo de la vida útil estimada.

**7.4 Valor razonable de las propiedades de inversión**

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

		30/06/2014	30/06/2013
Valor razonable de las propiedades de inversión		3.310.585	3.306.463

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

Cuenta	Saldos al inicio	Altas	Saldo al cierre	Depreciaciones				Valor residual neto 30/06/2014
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
PROPIEDADES DE INVERSIÓN								
Terrenos	3.306.719	4.186	3.310.905	256	-	64	320	3.310.585
<b>Totales</b>	<b>3.306.719</b>	<b>4.186</b>	<b>3.310.905</b>	<b>256</b>	<b>-</b>	<b>64</b>	<b>320</b>	<b>3.310.585</b>
Cuenta	Saldos al inicio	Bajas	Saldo al cierre	Depreciaciones				Valor residual neto 30/06/2013
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
PROPIEDADES DE INVERSIÓN								
Terrenos	3.431.476	(124.757)	3.306.719	192	-	64	256	3.306.463
Edificios	1.126.985	(1.126.985)	-	197.225	(216.321)	19.096	-	-
<b>Totales</b>	<b>4.558.461</b>	<b>(1.251.742)</b>	<b>3.306.719</b>	<b>197.417</b>	<b>(216.321)</b>	<b>19.160</b>	<b>256</b>	<b>3.306.463</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)**

**NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Las bases de medición, métodos de depreciación utilizados y vidas útiles o tasas de depreciación utilizadas se encuentran indicadas en la Nota 2.4.8.

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
<b>Valor bruto</b>							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2013	238.425.834	27.405.440	4.444.292	14.931.425	18.830.026	4.471.428	1.818.280
Altas	1.466.891	1.410.752	695.420	5.708.893	8.603.898	211.187	101.452
Diferencias de Cambio			46.630			(4.923)	988.860
Bajas y reclasificaciones	24.887.991	1.417.285	(90.420)	(4.819)	(27.384)	(276.560)	(20.293)
<b>Total al cierre al 30 de junio de 2014</b>	<b>264.780.716</b>	<b>30.233.477</b>	<b>5.095.922</b>	<b>20.635.499</b>	<b>27.406.540</b>	<b>4.401.132</b>	<b>2.888.299</b>
<b>Depreciaciones</b>							
Acumuladas al Inicio al 1 de julio de 2013	25.509.443	-	1.988.007	8.022.863	13.060.439	2.551.249	1.803.485
Bajas y reclasificaciones	(126.767)	-	5.854	(4.063)	(5.477)	-	-
Diferencias de Cambio			24.717			(127.013)	947.850
Del ejercicio	5.358.049	-	418.940	1.532.993	3.932.627	706.299	15.173
<b>Acumuladas al cierre al 30 de junio de 2014</b>	<b>30.740.725</b>	<b>-</b>	<b>2.437.518</b>	<b>9.551.793</b>	<b>16.987.589</b>	<b>3.130.535</b>	<b>2.766.508</b>
<b>Valor neto</b>	<b>234.039.991</b>	<b>30.233.477</b>	<b>2.658.404</b>	<b>11.083.706</b>	<b>10.418.951</b>	<b>1.270.597</b>	<b>121.791</b>

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
<b>Valor bruto</b>							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2013	23.446.879	21.336.283	5.719.143	63.133.462	2.120.589	4.276.663	430.359.744
Altas	10.926.245	5.652.374	-	16.857.494	-	-	51.634.606
Diferencias de Cambio	5.220						1.035.787
Bajas y reclasificaciones	202.306	22.321.715	-	(49.466.313)	-	434.138	(622.354)
<b>Total al cierre al 30 de junio de 2014</b>	<b>34.580.650</b>	<b>49.310.372</b>	<b>5.719.143</b>	<b>30.524.643</b>	<b>2.120.589</b>	<b>4.710.801</b>	<b>482.407.783</b>
<b>Depreciaciones</b>							
Acumuladas al Inicio al 1 de julio de 2013	12.554.168	4.822.619	5.719.143	-	294.790	3.005.292	79.331.498
Bajas y reclasificaciones	(33.153)	34.055	-	-	-	-	(129.551)
Diferencias de Cambio	6.032						851.586
Del ejercicio	5.907.533	4.881.195	-	-	294.791	636.880	23.684.480
<b>Acumuladas al cierre al 30 de junio de 2014</b>	<b>18.434.580</b>	<b>9.737.869</b>	<b>5.719.143</b>	<b>-</b>	<b>589.581</b>	<b>3.642.172</b>	<b>103.738.013</b>
<b>Valor neto</b>	<b>16.146.070</b>	<b>39.572.503</b>	<b>-</b>	<b>30.524.643</b>	<b>1.531.008</b>	<b>1.068.629</b>	<b>378.669.770</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
Contador Público (UNC)  
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
Firmado a efectos de su  
identificación con informe del  
05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)**

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2013							
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior
<b>Valor bruto</b>							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2012	234.210.931	26.873.184	3.132.796	12.528.456	15.375.452	3.299.480	2.042.698
Altas	4.747.159	-	1.468.862	2.403.232	3.747.916	1.169.266	15.221
Diferencias de cambio			8.954				71.080
Bajas y reclasificaciones	(532.256)	532.256	(166.320)	(263)	(293.342)	(12.539)	(295.498)
<b>Total al cierre al 30 de junio 2013</b>	<b>238.425.834</b>	<b>27.405.440</b>	<b>4.444.292</b>	<b>14.931.425</b>	<b>18.830.026</b>	<b>4.471.428</b>	<b>1.818.280</b>
<b>Depreciaciones</b>							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2012	20.663.287	-	1.609.038	7.033.547	9.991.972	1.789.179	1.956.220
Bajas y reclasificaciones	-	-	(12.035)	-	(38)	(21.298)	(295.501)
Del ejercicio	4.846.156	-	384.996	989.316	3.068.505	778.419	74.849
Diferencias de cambio			6.008			4.949	67.917
<b>Acumuladas al cierre al 30 de junio 2013</b>	<b>25.509.443</b>	<b>-</b>	<b>1.988.007</b>	<b>8.022.863</b>	<b>13.060.439</b>	<b>2.551.249</b>	<b>1.803.485</b>
<b>Valor neto</b>	<b>212.916.391</b>	<b>27.405.440</b>	<b>2.456.285</b>	<b>6.908.562</b>	<b>5.769.587</b>	<b>1.920.179</b>	<b>14.795</b>

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2013						
Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
<b>Valor bruto</b>						
Saldos al inicio al 1 de julio de 2012	15.083.056	14.243.835	5.719.143	52.291.980	-	4.276.663
Altas	8.370.456	7.092.448	-	30.045.928	2.120.589	-
Diferencias de cambio	2.320					97.575
Bajas y reclasificaciones	(8.953)	-	-	(19.204.446)	-	-
<b>Total al cierre al 30 de junio de 2013</b>	<b>23.446.879</b>	<b>21.336.283</b>	<b>5.719.143</b>	<b>63.133.462</b>	<b>2.120.589</b>	<b>4.276.663</b>
<b>Depreciaciones</b>						
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2012	8.723.543	2.724.437	5.719.143	-	-	2.082.141
Bajas y reclasificaciones	(1.700)	-	-	-	-	(330.572)
Del ejercicio	3.834.149	2.098.182	-	-	294.790	923.151
Diferencias de cambio	(1.824)					77.050
<b>Acumuladas al cierre al 30 de junio de 2013</b>	<b>12.554.168</b>	<b>4.822.619</b>	<b>5.719.143</b>	<b>-</b>	<b>294.790</b>	<b>3.005.292</b>
<b>Valor neto</b>	<b>10.892.711</b>	<b>16.513.664</b>	<b>-</b>	<b>63.133.462</b>	<b>1.825.799</b>	<b>1.271.371</b>
						<b>351.028.246</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)**

**8.1 Restricciones**

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

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

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/06/14
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
	<b>63.133.462</b>	<b>16.857.494</b>	<b>(49.466.313)</b>	<b>30.524.643</b>

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/06/13
Sede INVAP en Bariloche	3.464.497	10.916.077	(12.165.949)	2.214.625
Mejoras Inmuebles de 3ros	2.751	1.755.000	-	1.757.751
Desarrollos en curso	10.241.306	1.959.408	(7.038.497)	5.162.217
En empresas controladas	269.745	-	-	269.745
Planta FAES	38.313.681	15.415.443	-	53.729.124
	<b>52.291.980</b>	<b>30.045.928</b>	<b>(19.204.446)</b>	<b>63.133.462</b>

**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 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)

C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109

Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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 30/06/2013	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>					
<b>NO CORRIENTES</b>					
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
<b>TOTAL</b>	<b>38.374.826</b>	<b>17.135.462</b>	<b>24.582.568</b>	<b>(2.619.102)</b>	<b>77.473.754</b>
<b>Amortizaciones</b>					
		<b>Acumuladas al Inicio</b>	<b>Bajas del ejercicio</b>	<b>Del ejercicio</b>	<b>Neto resultante 30/06/2014</b>
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>					
<b>NO CORRIENTES</b>					
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
<b>TOTAL</b>	<b>(14.044.505)</b>	<b>23.898</b>	<b>(7.611.005)</b>	<b>(21.631.612)</b>	<b>55.842.142</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)**

RUBROS	Saldos al Inicio 30/06/2012	Aumentos	Bajas	Valor al cierre
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>				
<b>NO CORRIENTES</b>				
Desarrollo de Ofertas y Otros Intangibles	7.149.448	4.902.276	(499.333)	11.552.391
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	949.960
Marcas y patentes	45.813	-	-	45.813
Desarrollo Sistemas de Información	9.130.250	3.622.671	(316.030)	12.436.891
Desarrollos área espacial	765.548	-	-	765.548
Desarrollos área nuclear	1.628.773	-	-	1.628.773
Desarrollo segmento nuclear		10.995.450	-	10.995.450
<b>TOTAL</b>	<b>19.669.792</b>	<b>19.520.397</b>	<b>(815.363)</b>	<b>38.374.826</b>
<b>Amortizaciones</b>				
<b>RUBROS</b>	<b>Acumuladas al Inicio</b>	<b>Bajas del ejercicio</b>	<b>Del ejercicio</b>	<b>Acumuladas al cierre</b>
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>				
<b>NO CORRIENTES</b>				
Desarrollo de Ofertas y Otros Intangibles	-	-	-	-
Normas ISO-9000 / 14000	-949.960,00	-	-	-949.960,00
Marcas y patentes	-	-	-	45.813,00
Desarrollo Sistemas de Información	-7.205.674,00	289.694,17	-1.910.909,00	-8.826.888,83
Desarrollos área espacial	-765.548,00	-	-	-765.548,00
Desarrollos área nuclear	-1.232.446,00		-70.572,00	-1.303.018,00
Desarrollo segmento nuclear	-	-	-2.199.090,00	-2.199.090,00
<b>TOTAL</b>	<b>-10.153.628,00</b>	<b>289.694,17</b>	<b>-4.180.571,00</b>	<b>-14.044.504,83</b>
				<b>24.330.321,17</b>

**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 ejercicio se ha invertido en este rubro \$ 17.135.462. 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.

**9.2 Restricciones**

No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)**

**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 ejercicio 01/07/2013 al 30/06/2014, INVAP S.E. ha tenido una Ganancia Contable, antes de impuestos de \$ 135.347.743.

La tasa Impositiva en 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 ejercicio anual finalizado en junio de 2014 y el ejercicio finalizado en junio 2013 son los siguientes:

<b>Estado consolidado del resultado:</b>	<b>30/06/14</b>	<b>30/06/13</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos - Ganancia	135.347.743	159.462.479
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	47.371.710	55.811.868
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	1.233.815	4.007.119
<b>Subtotal</b>	<b>48.605.525</b>	<b>59.818.987</b>
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	48.605.525	59.818.987
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del ejercicio	5.757.249	(37.817.837)
<b>Impuesto determinado</b>	<b>54.362.774</b>	<b>22.001.150</b>
<b>Tasa media efectiva</b>	<b>36%</b>	<b>38%</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
Contador Público (UNC)  
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
Firmado a efectos de su  
identificación con informe del  
05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)**

**NOTA 11 IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)**

La evolución del saldo por impuesto diferido y el cargo a resultados por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014 es la siguiente:

Estado consolidado del resultado:	Saldo al 30/06/2013	Movimientos del ejercicio	Saldo al 30/06/2014
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	3.760.956	3.894.225	7.655.181
Créditos diversos	4.347.368	(972.856)	3.374.512
Activos Financieros	(3.393.998)	3.393.998	-
Propiedades de inversión	(894.849)	(10.880)	(905.729)
Propiedades, planta y equipos	(39.973.529)	785.672	(39.187.857)
Activos Intangibles	3.102.753	(2.717.675)	385.078
Provisiones	4.628.048	(4.383.882)	244.166
Contratos de Construcción	(59.131.685)	17.287.743	(41.843.942)
Otros pasivos	707.745	(11.519.096)	(10.811.351)
<b>Total</b>	<b>(86.847.191)</b>	<b>5.757.249</b>	<b>(81.089.942)</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
Contador Público (UNC)  
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
Firmado a efectos de su  
identificación con informe del  
05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2014
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>			
	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
<b>TOTAL</b>			<b>112.962.429</b>
<b>CREDITO POR VENTAS</b>			
	U\$S	21.618.962	173.647.243
	AUD	171.768	1.315.537
	Dinares Argelia	1.067.188	12.137.051
<b>SUB-TOTAL</b>			<b>187.099.831</b>
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(2.145.043)	(17.228.985)
<b>TOTAL</b>			<b>169.870.846</b>
<b>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</b>			
	Dinares Argelia	20.968.940	2.096.894
	U\$S	7.389.979	59.356.309
<b>TOTAL</b>			<b>61.453.203</b>
<b>CREDITOS DIVERSOS</b>			
	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
<b>TOTAL</b>			<b>18.970.198</b>
<b>INVENTARIOS</b>			
	U\$S	1.660.601	13.475.018
	Euros	6.061	66.367
<b>TOTAL</b>			<b>13.541.385</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>376.798.061</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>			
	Reales	500	1.675
	Riales	499.440	1.083.785
<b>TOTAL</b>			<b>1.085.460</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS</b>			
	AUD	15.846	121.359
	LE	379	432
<b>TOTAL</b>			<b>121.791</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>1.207.251</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>378.005.312</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2014
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>			
	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
	Riales	491.544	1.066.650
	Otras		459.971
<b>TOTAL</b>			<b>52.344.513</b>
<b>ANTICIPO DE CLIENTES</b>			
	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
<b>TOTAL</b>			<b>155.833.651</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>			
	U\$S	3.479.681	28.296.764
<b>TOTAL</b>			<b>28.296.764</b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>			
	AUD	17.032	130.441
	Dinares Argelia	812.262	81.470
	LE	673.940	766.472
<b>TOTAL</b>			<b>978.383</b>
<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES</b>			
	Dinares Argelia	495.001	49.649
	LE	128.614	146.272
<b>TOTAL</b>			<b>195.921</b>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>			<b>237.649.232</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>			
	U\$S	10.407.819	84.636.386
<b>TOTAL</b>			<b>84.636.386</b>
<b>PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>			
	U\$S	1.315	10.692
<b>TOTAL</b>			<b>10.692</b>
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>			<b>84.647.078</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>			<b>322.296.310</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)

C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109

Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2013
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>			
	U\$S	4.952.060	26.523.680
	LE	645.560	487.011
	Reales	36.567	86.297
	Otras	31.393	31.393
	AUD	4.412.596	21.511.759
	Bolivares V.	130.137	105.505
	Euro	17.880	124.252
<b>TOTAL</b>			<b>48.869.897</b>
<b>CREDITO POR VENTAS</b>			
	U\$S	3.035.960	16.177.905
	AUD	21.768	106.121
	LE	9.800.411	7.393.430
	Reales	1.265.150	2.985.754
<b>SUB-TOTAL</b>			<b>26.663.210</b>
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(1.933.233)	(10.338.930)
<b>TOTAL</b>			<b>16.324.280</b>
<b>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</b>			
	U\$S	3.860.193	20.644.313
	AUD	123.121	600.226
<b>TOTAL</b>			<b>21.244.539</b>
<b>CREDITOS DIVERSOS</b>			
	AUD	1.341.100	6.537.970
	Bolivares V.	145.416	117.657
	LE	1.031.511	778.172
	Otras	-	151.567
	Reales	451.450	1.065.423
	U\$S	14.562.372	79.096.560
	Euros	125.400	871.426
<b>TOTAL</b>			<b>88.618.775</b>
<b>INVENTARIOS</b>			
	U\$S	5.926.690	31.738.861
	AUD	152.290	742.426
<b>TOTAL</b>			<b>32.481.287</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>207.538.778</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>			
	Reales	500	1.180
<b>TOTAL</b>			<b>1.180</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS</b>			
	Reales	343	1.672
	LE	17.396	13.123
<b>TOTAL</b>			<b>14.795</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>15.975</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>207.554.753</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2013
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
ACREDORES COMERCIALES	U\$S Euros AUD Bolivares V. LE Reales	21.011.757 343.604 27.280 6.310 263.758 443.050	114.326.454 2.410.245 132.993 5.105 198.979 1.045.600
<b>TOTAL</b>			<b>118.119.376</b>
ANTICIPO DE CLIENTES	U\$S Reales	2.515.754 438.759	13.560.334 1.035.472
<b>TOTAL</b>			<b>14.595.806</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>	U\$S	4.478.907	24.132.439
<b>TOTAL</b>			<b>24.132.439</b>
BENEFICIOS AL PERSONAL	AUD Bolivares V. LE	29.126 4.258 588.734	141.991 22.970 444.141
<b>TOTAL</b>			<b>609.102</b>
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	U\$S AUD	4.029 127.520	21.734 96.201
<b>TOTAL</b>			<b>117.935</b>
IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR	U\$S	75.332	406.378
<b>TOTAL</b>			<b>406.378</b>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>			<b>157.981.036</b>
PASIVO NO CORRIENTE			
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	12.300.150	66.273.209
<b>TOTAL</b>			<b>66.273.209</b>
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>			<b>66.273.209</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>			<b>224.254.245</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 13 GASTOS DEL EJERCICIO**
**13.1 Costo de los servicios prestados**

Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio 2014 (comparativo con 30/06/2013)		
	30/06/2014	30/06/2013
1. Existencias al comienzo de los ejercicios	33.685.838	17.480.438
2. Compras e insumos de los ejercicios	360.838.438	447.061.005
3. Gastos de Producción de los ejercicios	866.423.168	756.545.997
<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.260.947.444</b>	<b>1.221.087.440</b>
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(17.135.462)	(19.520.397)
5. Gastos de Producción propiedad, planta y equipos	(16.857.494)	(30.045.928)
6. Existencias al cierre de los ejercicios	(74.872.307)	(33.685.838)
<b>Costo de ejecución de los contratos</b>	<b>1.152.082.181</b>	<b>1.137.835.277</b>

**13.2 Composición de gastos por naturaleza**

Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 30/06/2014
Mano de obra	355.849.525	36.928.498	8.844.261	1.068.441	402.690.725
Materiales de uso general	1.317.276	1.415.872	334.893	-	3.068.041
Servicios de terceros	339.051.033	6.608.283	1.836.555	-	347.495.871
Financiación y seguros	16.322.114	618.990	154.070	-	17.095.174
Viajes	29.230.557	2.831.926	737.759	-	32.800.242
Inmuebles	77.883.594	5.195.987	1.184.414	-	84.263.995
Mantenimiento	4.508.504	397.855	84.719	-	4.991.078
Depreciaciones	24.812.023	5.219.766	1.263.760	-	31.295.549
Capacitación e institucional	2.349.288	6.388.736	1.629.922	-	10.367.946
Impuestos y tasas	7.394.631	14.408.319	17.960.490	-	39.763.440
Gastos sucursales exterior	7.704.623	30.025	312.836	-	8.047.484
Donaciones	-	-	-	1.247.746	1.247.746
Deudores incobrables	-	13.794	32.186	-	45.980
Bono de participación				12.453.529	12.453.529
Otros gastos		4.018.594	6.464.652	912.371	11.395.617
<b>Total del ejercicio</b>	<b>866.423.168</b>	<b>84.076.645</b>	<b>40.840.517</b>	<b>15.682.087</b>	<b>1.007.022.417</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 13 GASTOS DEL EJERCICIO (Cont.)**

**13.2 Composición de gastos por naturaleza (Cont.)**

Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2013					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 30/06/2013
Mano de obra	248.102.142	24.784.839	6.109.794	984.253	279.981.028
Materiales de uso general	649.803	1.041.494	254.321	-	1.945.618
Servicios de terceros	378.143.150	5.017.098	1.110.803	-	384.271.051
Financiación y seguros	26.631.541	352.761	101.695	25.649	27.111.646
Viajes	19.580.683	1.627.905	431.422	-	21.640.010
Inmuebles	44.429.233	8.580.584	2.093.872	-	55.103.689
Mantenimiento	4.489.369	529.680	170.824	-	5.189.873
Depreciaciones	14.254.443	4.005.737	976.719	2.332.395	21.569.294
Capacitación e institucional	2.883.582	3.246.267	808.616	-	6.938.465
Impuestos y tasas	4.334.634	8.767.802	13.977.796	-	27.080.232
Gastos sucursales exterior	13.047.417	-	-	-	13.047.417
Donaciones	-	-	-	1.121.906	1.121.906
Deudores incobrables	-	102.754	239.759	1.332.644	1.675.157
Bono de participación	-	-	-	11.188.000	11.188.000
Otros gastos	-	2.150.011	2.477.791	720.782	5.348.584
<b>Total del ejercicio</b>	<b>756.545.997</b>	<b>60.206.932</b>	<b>28.753.412</b>	<b>17.705.629</b>	<b>863.211.970</b>

**NOTA 14 INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS**

**14.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas**

La siguiente tabla muestra las transacciones con compañías relacionadas y vinculadas al 30 de junio de 2013 y 30 de junio de 2014:

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			30/06/2014	30/06/2013
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Materiales	3.426.661	2.078.330
Compras	Black River Technology Ltd	Materiales	29.544.128	37.580.586
Ventas	Invap Ingeniería S.A.	Varios	14.255	9.731

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)

C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109

Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 14 INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)**
**14.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas  
(Cont.)**

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

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

	30/06/2013		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	24.586	-	-
Black River Technology Ltd	12.627.184	-	-
Invap do Brasil	-	-	-
Invap Australia Pty Limited	-	-	487.508
<b>Total de créditos</b>	<b>12.651.770</b>	<b>-</b>	<b>487.508</b>
Deudas empresas del Grupo:			
Invap Ingeniería S.A.	-	451.395	-
Black River Technology Ltd	-	8.117.545	-
Invap Australia Pty Limited	-	-	32.442
<b>Total de pasivos</b>	<b>-</b>	<b>8.568.940</b>	<b>32.442</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 15 – SEGMENTOS DE OPERACION**

<u>ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES</u> (por el ejercicio anual finalizado al 30 de junio de 2014)				
	<b>Nuclear</b>	<b>Tv Digital</b>	<b>Espacial</b>	<b>Otros</b>
Ventas de Bienes y Servicios	238.102.648	559.216.152	635.336.304	51.975.585
Costos de Bienes y Servicios	(201.639.534)	(452.619.980)	(455.447.783)	(42.374.884)
Resultado Bruto	36.463.114	106.596.172	179.888.521	9.600.701
Gastos de administración	(24.910.801)	(7.894.945)	(47.274.987)	(3.995.912)
Gastos de comercialización	(4.759.921)	(14.136.850)	(18.622.067)	(3.321.679)
Otros ingresos	216.695	-	2.666.424	691.052
Otros egresos	(3.058.902)	(717.008)	(5.750.948)	(6.155.229)
Resultados Financieros	(9.115.963)	(20.324.225)	(22.373.309)	(8.362.190)
Impuesto a las ganancias	381.790	(21.246.917)	(30.360.263)	2.619.865
<b>Resultado del ejercicio</b>	(4.783.988)	42.276.227	58.173.371	(8.923.392)
Otros resultados integrales	(422.783)	92.245	-	2.511.788
<b>Ganancia Integral del ejercicio</b>	(5.206.771)	42.368.472	58.173.371	(6.411.604)

<u>ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES</u> (por el ejercicio anual finalizado al 30 de junio de 2013)				
	<b>Nuclear</b>	<b>Tv Digital</b>	<b>Espacial</b>	<b>Otros</b>
Ventas de Bienes y Servicios	111.010.560	657.706.412	632.077.296	34.444.067
Costos de Bienes y Servicios	(98.515.882)	(586.225.513)	(416.489.637)	(36.604.245)
Resultado Bruto	12.494.678	71.480.899	215.587.659	(2.160.178)
Gastos de administración	(15.396.283)	(7.513.198)	(34.687.395)	(2.610.056)
Gastos de comercialización	(2.465.893)	(10.869.350)	(12.926.733)	(2.491.436)
Otros ingresos	157.684	-	-	348.534
Otros egresos	(945.906)	-	-	(16.759.723)
Resultados Financieros	(2.895.249)	(14.925.811)	(10.166.497)	(3.793.267)
Impuesto a las ganancias	3.089.155	(13.324.582)	(54.488.458)	4.904.898
<b>Resultado del ejercicio</b>	(5.961.814)	24.847.958	103.318.576	(22.561.228)
Otros resultados integrales	2.702.620	(41.975)	-	687.260
<b>Ganancia Integral del ejercicio</b>	(3.259.194)	24.805.983	103.318.576	(21.873.968)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACION (Cont.)**

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

<b>• AI 30 de junio de 2014:</b>	
Empresa Argentina de Soluciones Satelitales	38,81%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	16,06%
Fuerza Aérea Argentina	12,34%
<b>• AI 30 de junio de 2013:</b>	
Empresa Argentina de Soluciones Satelitales	58,06%
Fuerza Aérea Argentina	14,58%

**NOTA 16 GANANCIA POR ACCION**

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

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

	30/06/2014	30/06/2013
Resultado Neto del ejercicio	86.683.380	99.604.961
Acciones en circulación	3.700	3.700
Utilidad neta por acción	23.428	26.920

**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 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)**

**NOTA 17 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS (Cont.)**

**17.2 Activos contingentes**

A la fecha de cierre de los presentes estados contables, se encuentra 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 ejercicio no es posible cuantificar de manera fiable el efecto cierto de dicha negociación.

**NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS**

**18.1 Avales y garantías recibidas**

	30/06/2014	30/06/2013
<b>PROVINCIA DE RIO NEGRO</b>	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	12.000.000	12.000.000
- Aval Contrato FONTAR	186.753	280.479
- Aval Banco Patagonia S.A.	5.000.000	5.000.000
<b>BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES</b>		
- Gtias. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807 (1)	1.164.185	1.171.678
- Gtias. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 (2)	17.113.788	-
<b>SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</b>		
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000
<b>BANCO PATAGONIA</b>		
- Gtia. C.N.E.A. - Buena Ejecución - PT 855	-	238.751

(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 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
Contador Público (UNC)  
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
Firmado a efectos de su  
identificación con informe del  
05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS (Cont.)**
**18.2 Avales y garantías otorgadas**

	30/06/2014	30/06/2013
<b>SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</b>	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato Mantenimiento TV Digital - Argentina	19.381.837	33.367.472
<b>BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.</b>	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato FABRICACIONES MILITARES – Radar 3D	946.859	1.470.781
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. I - Fases III y IV	4.238.439	7.068.395
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. II - Fase III	11.050.803	23.726.044
- Cesión Contrato CONAE-Implantación plataformas Lanzador Tronador II	19.979.098	-
	\$	\$
- Gtía Prendaria sobre saldo disponible en Cta Cte Especial en Pesos N° 9751202-3 999-6, correspondiente a la Operatoria de Obligaciones Negociables	15.340	27.953
	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	966	966
	\$	\$
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Pesos de Obligaciones Negociables – según Convenio 30-10-2009	95.281	50.852
	U\$S	U\$S
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Dólares de Obligaciones Negociables – según Convenio 30-10-2009	528.161	624.785
<b>BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR</b>	\$	\$
- Cesión Contrato FFAA - RPA SERIE 6 Fabricación 3er, 4to y 5to radar	-	68.137.081
- Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	426.939.232	-

**NOTA 19 HECHOS POSTERIORES**

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (cont.)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014,  
Comparativo con los ejercicios correspondientes  
(Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)**

**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 anuales al 30 de junio de 2014 es el 05 de septiembre de 2014.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
Contador Público (UNC)  
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
Firmado a efectos de su  
identificación con informe del  
05/09/2014



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

### ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 30 de junio de 2014, comparativo con el 30 de junio de 2013

*(Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)*

	<b>Nota</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.2-4.4-12	150.477.637	71.449.429
Créditos por ventas	3-4.2-4.4-12	401.620.239	124.826.203
Contratos de construcción	3-4.2-12	481.669.591	489.455.198
Créditos diversos	3-4.2-4.4-12	70.063.120	125.815.912
Inventarios	3-6-12	66.162.444	55.337.401
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>1.169.993.031</b>	<b>866.884.143</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Activos financieros	3-12	16.892.981	10.421.585
Propiedades de inversión	3-7-10	3.310.585	3.306.463
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	377.670.068	349.981.217
Activos intangibles	3-9-10	54.542.045	22.282.821
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>452.415.679</b>	<b>385.992.086</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.622.408.710</b>	<b>1.252.876.229</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
05/09/2014


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

**ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA**

**Al 30 de junio de 2014, comparativo con el 30 de junio de 2013**

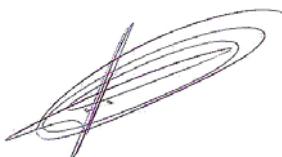
*(Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)*

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
<b><u>PASIVO</u></b>			
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>			
Acreedores comerciales	3-4.2-4.4-12	157.722.920	219.555.737
Anticipos de clientes	3-4.2-4.4-12	491.321.803	247.237.183
Pasivos financieros	3-4.2-4.4	195.845.175	146.509.100
Beneficios al personal	3-4.2-4.4-12	96.775.057	68.511.784
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-4.4-12	42.383.993	49.099.424
Impuesto a las ganancias a pagar	3-4.2-4.4-11-12	26.863.835	1.840.997
Provisiones	3	16.895.649	26.981.592
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>1.027.808.432</b>	<b>759.735.817</b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>			
Pasivos financieros	3-4.4-12	84.636.386	66.273.209
Pasivos por impuestos diferido	3	81.079.250	86.847.191
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>165.715.636</b>	<b>153.120.400</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1.193.524.068</b>	<b>912.856.217</b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>			
Capital		37.000.000	37.000.000
Saldo por diferencia de conversión		5.455.486	3.274.236
Reserva legal		7.400.000	5.494.049
Otras reservas		292.345.776	77.522.668
Resultados acumulados		86.683.380	216.729.059
<b>Total Patrimonio Neto</b>		<b>428.884.642</b>	<b>340.020.012</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.622.408.710</b>	<b>1.252.876.229</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

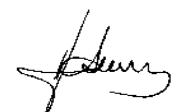
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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  
05/09/2014

**ESTADO SEPARADO DEL RESULTADO Y  
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO**

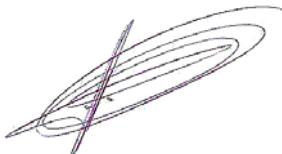
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,  
Comparativo con ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013**  
*(Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)*

	<b>Nota</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
Ingresos por contratos de construcción	5	1.468.833.106	1.424.317.346
Costo de ejecución de los contratos	13.1	<u>(1.144.322.385)</u>	<u>(1.134.806.142)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<b>324.510.721</b>	<b>289.511.204</b>
Gastos de administración	13.2	(80.879.391)	(58.198.403)
Gastos de comercialización	13.2	(36.457.835)	(25.592.930)
Otros ingresos	5	3.977.806	2.233.640
Otros egresos	13.2	<u>(15.900.175)</u>	<u>(17.569.108)</u>
<b>Ganancia operativa</b>		<b>195.251.126</b>	<b>190.384.403</b>
Costos financieros	4.3	<u>(59.938.223)</u>	<u>(31.616.661)</u>
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>135.312.903</b>	<b>158.767.742</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	11	<u>(48.629.523)</u>	<u>(59.162.781)</u>
<b>Ganancia del período</b>		<b>86.683.380</b>	<b>99.604.961</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO</b>			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		2.181.250	3.347.905
<b>Total</b>		<b>2.181.250</b>	<b>3.347.905</b>
<b>Resultado integral total del período</b>		<b>88.864.630</b>	<b>102.952.866</b>
Ganancia por acción básica	15	23.428	26.920
Ganancia por acción diluida	15	23.428	26.920

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

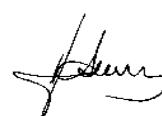
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.



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

Por Comisión Fiscalizadora



Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

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

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014**

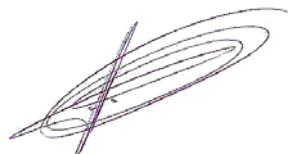
*(Expresado en pesos argentinos – ver nota 2.4)*

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		-		-		86.683.380	86.683.380
Otro resultado integral del período	-	2.181.250	-	-		-	2.181.250
<b>Total al 30 de junio de 2014</b>	<b>37.000.000</b>	<b>5.455.486</b>	<b>7.400.000</b>	<b>175.221.679</b>	<b>117.124.097</b>	<b>86.683.380</b>	<b>428.884.642</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

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  
05/09/2014



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
Presidente

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

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2013**

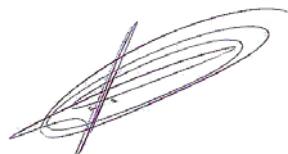
*(Expresado en pesos argentinos – ver nota 2.4)*

CONCEPTO	Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Reserva legal	Otras reservas	Resultados no asignados	Total
Saldos al 1 de julio de 2012	37.000.000	(73.669)	3.581.396	47.762.964	148.796.455	237.067.146
Distribución asamblea general ordinaria 19/11/2012	-	-	-	-	-	-
* Asignación reserva legal	-	-	1.912.653	29.759.704	(31.672.357)	-
Ganancia del período	-	-	-	-	99.604.961	99.604.961
Otro resultado integral del período	-	3.347.905	-	-	-	3.347.905
<b>Total al 30 de junio de 2013</b>	<b>37.000.000</b>	<b>3.274.236</b>	<b>5.494.049</b>	<b>77.522.668</b>	<b>216.729.059</b>	<b>340.020.012</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

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 05/09/2014



Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General



Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente



Tecnología para el mundo

Domicilio Legal:

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

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**(Método Indirecto)**

**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014**  
**Comparativo con el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2013**  
(Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

<b><u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>30/06/2014</u></b>	<b><u>30/06/2013</u></b>
Ganancia del ejercicio		86.683.380	99.604.961
Intereses e Impuesto a las ganancias	11	48.629.523	59.162.781
<b>Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo</b>			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		24.374.215	17.205.438
Depreciación propiedades de inversión		64	19.160
Amortización de activos intangibles		7.411.607	4.180.571
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
(Aumento) en créditos por ventas		(276.794.036)	(50.344.766)
Disminución (Aumento) en contratos de construcción		7.785.607	(245.557.109)
Disminución en créditos diversos		55.752.792	9.193.185
(Aumento) en inventarios		(10.825.043)	(41.446.385)
(Disminución) Aumento en acreedores comerciales		(61.832.817)	75.861.005
Aumento en anticipos de clientes		244.084.620	34.059.782
Aumento en beneficios al personal		28.263.273	11.092.864
(Disminución) Aumento en impuestos y otros gravámenes		(6.715.431)	27.130.767
Aumento (disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(23.606.685)	(67.353.142)
(Disminución) Aumento en provisiones		(10.085.943)	12.652.241
(Disminución) Aumento en pasivos por impuestos diferidos		(5.767.941)	37.517.722
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado) generado por las actividades operativas</b>		<b><u>107.357.185</u></b>	<b><u>(17.020.925)</u></b>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</b>			
(Aumento) en activos financieros		(6.471.396)	(3.114.733)
Cobro por ventas de propiedades de inversión		-	1.035.421
Pago por compras de propiedades de inversión		(4.186)	-
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(52.341.193)	(60.927.229)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		278.127	19.650.788
Pago por compras de activos intangibles		(41.339.030)	(17.472.897)
Cobro por ventas de activos intangibles		1.668.199	525.669
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b><u>(98.209.479)</u></b>	<b><u>(60.302.981)</u></b>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</b>			
Aumento de préstamos bancarios		67.699.252	90.040.893
<b>Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación</b>		<b><u>67.699.252</u></b>	<b><u>90.040.893</u></b>
<b>Flujo neto del efectivo del ejercicio</b>		<b><u>76.846.958</u></b>	<b><u>12.716.987</u></b>
Efectivo al inicio del ejercicio		71.449.429	55.384.537
Efecto de la diferencia de cambio no realizada		2.181.250	3.347.905
<b>Efectivo al final del ejercicio</b>	4.2	<b><u>150.477.637</u></b>	<b><u>71.449.429</u></b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

## **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.

### **1.2 Composición corporativa**

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

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

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

### **1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso**

Somos una empresa de tecnología dedicada al diseño y la construcción de sistemas tecnológicos complejos de nivel nacional e internacional y trabajamos de forma sinérgica y en fluida interacción con el Sistema Nacional de Ciencia y Tecnología, clave para el desarrollo de nuestra empresa.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)**

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

Desde nuestra creación, hemos desarrollado tecnología de avanzada en diferentes campos de la industria, la ciencia y los servicios, creando "paquetes tecnológicos" de alto valor agregado que, sumados al crecimiento de nuestras habilidades técnicas y programáticas, han resultado fundamentales para satisfacer necesidades nacionales así como para insertarnos en mercados externos.

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

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

La participación en proyectos nucleares puede comenzar con la tarea de establecer las especificaciones previas para un reactor de investigación, pasando por su planificación y utilización, la consultoría en relación al impacto ambiental, los estudios de caracterización del sitio, hasta el diseño, la fabricación y construcción del reactor y su puesta en marcha. También se proveen servicios de diseño a medida de desarrollos anexos, como ser la gestión de combustible para el núcleo o la renovación y modernización de los sistemas de instrumentación y control. En el área aeroespacial tenemos la capacidad de generar proyectos satelitales completos, desde el concepto de la misión hasta la puesta en órbita del satélite y su operación, exceptuando el lanzamiento. Se encuentran en ejecución proyectos de satélites de observación de la tierra y telecomunicaciones, entre otros. Como una derivación (spin off) de algunos proyectos satelitales se realiza el diseño, fabricación y mantenimiento de radares para múltiples usos, tales como los radares

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)**

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

primarios y secundarios, con tecnología propia, para vigilancia y control del espacio aéreo, y meteorológicos.

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

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

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

La división de equipos médicos desarrolla y fabrica equipos para radioterapia y accesorios para distintas áreas médicas, brindando además asesoramiento integral para centros de terapia radiante. Asimismo, se ofrece el diseño, cálculo y construcción de centros con la modalidad "llave en mano", así como salas de tratamiento y simulación de acuerdo a la demanda de cada cliente. Además, se cuenta con servicio de

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)**

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

mantenimiento, suministro y postventa tanto de los desarrollos de Invap, como de algunas empresas, de las cuales es distribuidor exclusivo en Argentina. Los principales proyectos en curso se encuentran detallados en la Memoria adjunta a los presentes Estados Financieros finalizados el 30 de junio 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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 1 INFORMACION DE LA COMPAÑIA (Cont.)**

**1.4 Marco normativo (Cont.)**

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 Sociedad ha preparado sus estados financieros separados 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 emitieron 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 consolidados, presentados juntamente con estados financieros separados, sean iguales en ambos juegos de estados financieros. Estos estados financieros separados al 30 de junio 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 consolidados a esa misma fecha, los que deben ser leídos en conjunto con los presentes estados financieros separados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**2.1 Normas contables aplicadas**

Los presentes estados financieros individuales (separados) 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 separados"***.

Los presentes estados financieros individuales (separados) de INVAP S.E. por el ejercicio finalizado el 30 de junio 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 individuales (separados) anuales y completos de la Sociedad que son los correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013.

**2.2 Negocio en marcha**

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

**2.3 Nuevas normas, interpretaciones.**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, 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:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)**

- Entidades de inversión – Modificaciones a la NIIF 10 (1)
- Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Modificaciones a la NIC 32 y de la NIIF 7 (1)
- CINIIF 21, Gravámenes (1)
- Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36 (1)
- Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas - Modificaciones a la NIC 39 (1)
- Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los Empleados - Modificaciones a la NIC 19 (1)
- Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2010 – 2012 (1)
- Mejoras anuales a las NIIF, ciclo 2011 – 2013 (2)
- Enmienda a la NIC 16 y NIC 38 (3)
- NIIF 14, Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas (3)
- NIIF 15, Ingresos proveniente de los contratos con clientes (4)
- NIIF 9 (modificada en 2013): Instrumentos financiero (5)
  - (1) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2014.
  - (2) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1º de julio de 2014.
  - (3) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2016.
  - (4) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2017.
  - (5) Aplicables en los ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2018.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)**

**Entidades de inversión – Modificaciones a la NIIF 10**

En octubre de 2012 el IASB emitió la enmienda Entidades de inversión – Modificaciones a la NIIF 10, la cual requiere que las inversoras que sean “entidades de inversión” con participaciones en otras entidades, midan tales participaciones por su valor razonable con cambios en resultados. Su aplicación obligatoria es para los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014 y se admite su aplicación anticipada.

**Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros – Modificaciones a la NIC 32 y de la NIIF 7**

La enmienda “Compensación de activos financieros y pasivos financieros” - Modificaciones a la NIC 32 y de la NIIF 7, emitida en diciembre de 2011, derogó el párrafo GA38 y añadió los párrafos GA38A a GA38F. Una entidad aplicará esas modificaciones a ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Una entidad aplicará esas modificaciones de forma retroactiva. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esas modificaciones a partir de una fecha anterior, revelará ese hecho y también revelará la información requerida en la enmienda “Información a revelar - Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Modificaciones a la NIIF 7”, emitida en diciembre de 2011.

**CINIIF 21- Gravámenes**

En mayo de 2013 el IASB aprobó la Interpretación del CINIIF 21 Gravámenes, que interpreta a la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes, para el reconocimiento de las obligaciones que surgen de las legislaciones fiscales diferentes a aquellas que graban ganancias tributarias. Esta interpretación es de aplicación obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2014, y admite su aplicación anticipada.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)**

**Información a Revelar sobre el Importe Recuperable de Activos no Financieros Modificaciones a la NIC 36**

En mayo de 2013 el IASB publicó la enmienda "Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36". Cuando el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió la NIIF 13 Medición del Valor Razonable, decidió modificar la NIC 36 para requerir que se revele información sobre el importe recuperable de activos que presentan deterioro de valor si ese importe se basa en el valor razonable menos los costos de disposición. Las modificaciones emitidas en este documento alinean los requerimientos de información a revelar de la NIC 36 con la intención original del IASB al emitir la NIIF 13. Por la misma razón, el IASB también ha modificado la NIC 36 para requerir información adicional sobre la medición del valor razonable, cuando el importe recuperable de los activos que presentan deterioro de valor se basa en el valor razonable menos los costos de disposición, de forma congruente con los requerimientos de información a revelar para los activos que presentan deterioro de valor en los PCGA de los EE.UU. Las modificaciones emitidas en este documento incorporan una modificación para requerir que una entidad revele las tasas de descuento que se han utilizado en las mediciones actuales y anteriores, si el importe recuperable de los activos que presentan deterioro de valor basado en el valor razonable menos los costos de disposición se midió utilizando una técnica de valor presente. El objetivo tras esa modificación es armonizar los requerimientos de revelar información sobre el valor razonable menos los costos de disposición y el valor en uso, cuando se utilizan técnicas de valor presente para medir el importe recuperable de los activos que presentan deterioro de valor. Una entidad aplicará esas modificaciones de forma retroactiva a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

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  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)**

**Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Coberturas - Modificaciones a la NIC 39**

En junio de 2013, el IASB publicó la enmienda "Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Coberturas - Modificaciones a la NIC 39". Por medio de este documento, el IASB ha modificado la NIC 39 para eximir de interrumpir la contabilidad de coberturas cuando la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura cumple ciertas condiciones. Una exención similar se incluirá en la NIIF 9 Instrumentos Financieros. Una entidad aplicará estos párrafos a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Una entidad aplicará estas modificaciones de forma retroactiva, de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplicase las modificaciones en un ejercicio que comience con anterioridad, revelará este hecho.

**Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados - Modificaciones a la NIC 19**

En noviembre de 2013, el IASB ha modificado los requerimientos de la NIC 19 sobre aportaciones de los empleados o de terceros que están vinculadas al servicio. A partir de esta modificación, si el importe de las aportaciones es independiente del número de años de servicio, se permite que una entidad reconozca estas aportaciones como una reducción en el costo del servicio en el período en el que se presta el servicio relacionado, en lugar de atribuir las aportaciones a los períodos de servicio. Ejemplos de aportaciones que son independientes del número de años de servicio incluyen los que son un porcentaje fijo del salario de los empleados, un importe fijo a lo largo de todo el período de servicio o en función de la edad del empleado. Si el importe de las aportaciones depende del número de años de servicio, se requiere que una entidad atribuya esas aportaciones a los períodos de servicio, utilizando el mismo método de atribución requerido por el párrafo 70 de la NIC 19, para los beneficios brutos (es decir, utilizando la fórmula de aportación del plan o una base

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)**

**Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados - Modificaciones a la NIC 19 (Cont.)**

lineal). Una entidad aplicará esas modificaciones a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014 de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplicase las modificaciones en un ejercicio que comience con anterioridad, revelará este hecho.

**Mejoras anuales a las NIIF**

En diciembre de 2013, el IASB aprobó dos documentos: "Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2010 – 2012" y "Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2011 – 2013". El proceso de mejoras anuales a las NIIF proporciona un vehículo para realizar modificaciones a las NIIF que no son urgentes; pero que son necesarias. Cada modificación establecida afecta una NIIF en particular, otras (colateralmente), los FC y guías relacionadas; e incluye la fecha de vigencia de la NIIF afectada.

*Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2010 – 2012*

Incluye las siguientes modificaciones:

- Modificación a la NIIF 2 Pagos Basados en Acciones - Definición de "condición necesaria para la irrevocabilidad de la concesión"  
 Se separaron las definiciones de condición de rendimiento; condición de servicio. Se aplicará de forma prospectiva a los PBA con fecha de concesión a partir del 01 de julio de 2014. Se admite aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarse este hecho.
- Modificación a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios - Contabilidad de contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios.  
 Se clarifica dentro de qué NIIF queda alcanzada una contraprestación contingente. Se aplicará de forma prospectiva a las CN cuya fecha de

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)**

**Mejoras anuales a las NIIF (Cont.)**

adquisición sea a partir del 01 de julio de 2014. Se admite aplicación anticipada, y de hacerlo, debe revelarse este hecho.

- Modificación a la NIIF 8 Segmentos de Operación - Agregación de segmentos de operación - Conciliación del total de los activos de los segmentos

Se requieren revelaciones adicionales acerca de cómo se agregaron los segmentos; y se clarifica cuándo se debe presentar la conciliación de los activos totales de un segmento sobre el que se informa. Se aplicará a partir de los ejercicios anuales que comiencen a partir del 01 de julio de 2014. Se admite aplicación anticipada. De hacerlo, deberá revelarse este hecho.

- Modificación a la NIIF 13 Medición del Valor Razonable - Cuentas comerciales a corto plazo

Se ratifica el hecho de que al medir las cuentas comerciales (por cobrar o por pagar) por su valor razonable (reconocimiento inicial) la entidad podrá basarse en el importe nominal de "la factura" en la medida que el efecto no sea significativo (ya existía en los requerimientos de la NIC 39 y NIIF 9).

- Modificación a la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo y Modificación a la NIC 38 Activos Intangibles - Modelo de revaluación – re-expresión proporcional de la depreciación acumulada. Se elimina el criterio de "re-expresión proporcional" para contabilizar la revaluación de una partida de propiedades, planta y equipo (NIC16) o de activo intangible (NIC38) por el criterio de "importe congruente". La re-expresión de la depreciación surge por diferencia. Esta mejora se aplicará a todas las revaluaciones reconocidas en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 01 de julio de 2014 y en el ejercicio anterior inmediato (puede presentar una 3era columna, pero no es requerido). Si se prepara información comparativa no ajustada revelará este hecho. Se admite aplicación anticipada. De hacerlo, debe revelarse este hecho.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)**

**Mejoras anuales a las NIIF (Cont.)**

- Modificación a la NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas - Personal clave de la gerencia.

Se clarifica el alcance de la información que debe revelarse cuando una entidad de gestión presta servicios de personal clave de gerencia a la entidad que informa. Esta mejora se aplicará a los estados financieros que corresponda a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 01 de julio de 2014. Se admite aplicación anticipada. De hacerlo, deberá revelarse este hecho.

*Mejoras anuales NIIF, Ciclo 2011 - 2013*

Incluye las siguientes modificaciones:

- Modificación a la NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - Significado de "NIIF vigentes"

No se modifica el texto de la NIIF en sí, sino el de sus Fundamentos de las Conclusiones, agregándose el párrafo FC11A. En este agregado se clarifica que al adoptar por primera vez las NIIF, una entidad que decida usar una NIIF emitida por el IASB pero que aún no es de uso obligatorio a la fecha de los 1eros EF de acuerdo con las NIIF: (a) deberá emplearla para todos los períodos que cubran dichos estado financieros; (b) no deberá emplearla para todos los períodos que cubran dichos estados financieros si en la NIIF1 se proporciona una exención o una excepción que permita o requiera otra cosa.

- Modificación a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios - Excepciones al alcance para negocios conjuntos. En el párrafo 2(a) de la NIIF 3 se cambia la expresión "negocio conjunto" por "acuerdo conjunto", para dejar en claro que no quedan dentro del alcance de la NIIF 3 ninguna de las transacciones dentro del alcance de la NIIF 11. Esta modificación se aplicará a los estados financieros correspondientes a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 01 de julio de 2014. Se admite aplicación anticipada. De hacerlo, se deberá revelar este hecho.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)**

**Mejoras anuales a las NIIF (Cont.)**

- Modificación a la NIIF 13 Medición del Valor Razonable - Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera)

Se aclara, en relación a la "excepción de cartera, que: (a) esta aplica para otros contratos dentro del alcance de la NIC 39 y NIIF 9 distintos de activos financieros y pasivos financieros; y (b) las referencias a "activos financieros" y "pasivos financieros" de los párrafos 48; 51; y 53 a 56 de la NIIF 13 deben aplicarse a todos los contratos dentro del alcance de la NIC 39 y de la NIIF 9, independientemente de si cumplen las definiciones de la NIC 32. Esta modificación se aplicará a los estados financieros correspondientes a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 01 de julio de 2014. Se admite aplicación anticipada. De hacerlo, se deberá revelar este hecho.

- Modificación a la NIC 40 Propiedades de Inversión - Aclaración de la interrelación entre la NIIF 3 y la NIC 40 al clasificar una propiedad como "propiedad de inversión" o "propiedad ocupada por el dueño".

Se clarifica que los párrafos 7 a 14 de la NIC 40 se refieren a los juicios necesarios para establecer si la adquisición de una propiedad es la adquisición de una "propiedad de inversión" o una "propiedad ocupada por el dueño"; mientras que para diferenciar entre la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios, deberán seguirse las guías de la NIIF 3. Esta modificación se aplicará en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 01 de julio de 2014. Se admite aplicación anticipada, en cuyo caso se deberá revelar este hecho. Se aplicará de forma prospectiva a las adquisiciones de propiedades de inversión desde el comienzo del primer ejercicio para el cual se adopta esta modificación. Puede aplicarse para ejercicios anteriores si dispone de información para re-expresar todos los casos similares posteriores al más antiguo que se re-exprese.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

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  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)**

**Mejoras anuales a las NIIF (Cont.)**

**• 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 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

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  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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 provenientes de los contratos con clientes – (Cont.)**

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 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 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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.)**

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 separados, la Dirección de la Sociedad está comenzando su 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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

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  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)**

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

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. 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.3 Nuevas normas, interpretaciones. (Cont.)**

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

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.

**2.4 Políticas contables aplicadas**

**2.4.1 *Estructura de los estados financieros***

El estado de situación financiera individual (separado) fue preparado clasificando los activos y pasivos en "corriente" y "no corriente" considerando el ciclo normal operativo de la Sociedad. El estado de resultados y otro resultado integral del período individual (separado) fue preparado presentando todas las partidas de ingresos, gastos y otro resultado integral en un único estado. Las partidas de gastos han sido expuestas teniendo en cuenta su *función*. El estado de cambios en el patrimonio neto individual (separado) fue preparado mostrando por separado (i) la ganancia o pérdida del ejercicio, (ii) las partidas del otro resultado integral del período, en caso de corresponder, y (iii) las transacciones con los accionistas. Debe destacarse que de acuerdo con la RG 609/2012 de la C.N.V., la diferencia positiva entre los resultados acumulados calculados bajo las normas contables previas al 1 de julio de 2012 y el importe equivalente para igual partida determinado de acuerdo con las NIIF ha sido puesto a consideración por parte del Directorio a los accionistas de la Sociedad que trataron los estados financieros anuales al 30 de junio de 2013, y se constituyó una reserva especial por el importe de la reserva positiva, que solo podrá ser empleada a los efectos dispuestos por la regulación de la autoridad de control. El estado de flujos de efectivo individual (separado) anual ha sido preparado empleando el "método indirecto" para conciliar el resultado del ejercicio con el flujo de efectivo generado por las operaciones, tal como lo establece la NIC 7.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

**2.4.2 Moneda funcional de las entidades individuales y moneda de presentación de los estados financieros individuales (separados)**

Los estados financieros individuales (separados) de INVAP S.E. se presentan en pesos argentinos (\$AR), que a su vez constituye la moneda funcional de la Sociedad. Cada entidad que se mide de acuerdo con lo dispuesto por la RT 26 párrafo 9 en los estados financieros individuales (separados) determina su propia moneda funcional, que es la moneda del entorno económico principal en el que opera. Las partidas incluidas en los estados financieros de cada entidad se miden utilizando esa moneda funcional. En la nota 2.4.3 se revela la moneda funcional de cada una de las entidades sobre las que se informa en los estados financieros individuales (separados) de INVAP SE. En la nota 2.4.5 se explica el tratamiento seguido a efectos de convertir todo a la moneda de presentación de los estados financieros individuales (separados), que resulta necesario para su preparación.

**2.4.3 Bases para la medición de inversiones en subsidiarias y asociadas, de acuerdo con lo previsto por la RT 26**

• *Inversiones alcanzadas*

Las inversiones para las que se sigue el criterio de valuación especial establecido por el párrafo 9 de la RT 26 son aquellas en las que la Sociedad ejerce control, control conjunto o influencia significativa. INVAP S.E. solo posee subsidiarias (entidades en la que la Sociedad ejerce control), y asociadas (entidades en que la Sociedad ejerce influencia significativa).

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

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  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad ha realizado la consolidación en base a la siguiente participación accionaria:

Sociedad	País	Moneda funcional	Participación	Derechos de voto (*)	Acciones	Valor nominal (AR\$)
INVAP Ingeniería SA	Argentina	AR\$	80%	80%	2.519.924	1,00
Black River Technology Inc.	EE.UU.	USD	100%	100%	5.000	4,07
INVAP do Brasil Ltda	Brasil	BRL	95%	95%	9.500	2,65

(\*) Cada derecho de voto está representado por un voto por acción.

Por su parte, la única inversión en una entidad asociada de INVAP S.E. es CEATSA (Centro de Ensayos de Alta Tecnología S.A.)

• *Procedimiento general*

En virtud del método de la participación, las inversiones en subsidiarias y asociadas que se incluyen en los presentes estados financieros individuales (separados) se registran inicialmente en el estado de situación financiera al costo, más (menos) los cambios en la participación de la Sociedad sobre los activos netos de la asociada después de la fecha de adquisición. La plusvalía implícita relacionada con la asociada se incluye en el importe en libros de la inversión y no se amortiza ni se somete individualmente a pruebas de deterioro de valor.

Además, el párrafo 9 de la RT 26 requiere que se incorporen los mismos ajustes que se hayan incorporado en los estados financieros consolidados para los casos de entidades en las que se ejerce el control. El estado del resultado y otro resultado integral del período refleja la participación en los resultados de las operaciones de las subsidiarias y asociadas. Si hubiera cambios reconocidos

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

**2.4.3 Bases para la medición de inversiones en subsidiarias y asociadas, de acuerdo con lo previsto por la RT 26 (Cont.)**

• *Procedimiento general (Cont.)*

directamente en el patrimonio de las subsidiarias o asociadas, se reconoce cualquier participación sobre estos cambios y se la revela, según corresponda, en el estado de cambios en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas no trascendidas a terceros procedentes de las transacciones entre la Sociedad y sus participadas, o sus participadas entre sí, se eliminan en la medida de la participación de la Sociedad en sus participadas.

Además, el párrafo 9 de la RT 26 requiere que se incorporen los mismos ajustes que se hayan incorporado en los estados financieros consolidados para los casos de entidades en las que se ejerza el control. La participación sobre la ganancia de una subsidiaria o asociada se presenta en el cuerpo principal del estado del resultado y otro resultado integral del período. Los estados financieros de las subsidiarias y asociadas se preparan para el mismo ejercicio de información que el de la Sociedad. De ser necesario, se realizan los ajustes a los fines de alinear las políticas contables de las subsidiarias y asociadas con la de INVAP SE. Una vez aplicado el método de la participación, la Sociedad determina si es necesario reconocer pérdidas por deterioro adicionales respecto de las inversiones afectadas. A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, se determina si existe evidencia objetiva de que alguna de las inversiones medidas de acuerdo con el párrafo 9 de la RT 26 se hubiera deteriorado. Si este fuera el caso, se calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el monto recuperable de la inversión y su importe en libros, y se reconoce ese importe en el estado del resultado y otro resultado integral del período.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

**2.4.4 Conversión de la moneda extranjera en los estados financieros**

- *Transacciones y saldos en monedas distintas de la moneda funcional*

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional – moneda extranjera- de cada entidad individual se convierten a la correspondiente moneda funcional empleando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas son medidas al cierre. Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, a los tipos de cambio del cierre, se reconocen en el estado de resultado integral.

- *Conversión de información financiera en monedas distintas de la moneda funcional (Cont.)*

Los resultados y la situación financiera de la Sociedad y de aquellas entidades que INVAP SE mide de acuerdo con el método de participación descripto en 2.4.3 **Procedimiento general** que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que no se corresponde al de una economía hiperinflacionaria, se convierten de la siguiente manera:

- los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre;
- los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio de cada mes y;
- las diferencias de cambio resultantes se presentan en el estado del resultado y otro resultado integral del período individual (separado) dentro del otro resultado integral que se reclasificará a resultados, y se acumulan en un componente separado del

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

**2.4.4 Conversión de la moneda extranjera en los estados financieros (Cont.)**

patrimonio de la Sociedad en el estado de cambios en el patrimonio.

**2.4.5 Reconocimiento de ingresos**

El reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias por contratos de construcción desarrollados y gastos asociados con los mismos, son reconocidos como ingresos de actividades ordinarias y gastos respectivamente, con referencia al grado de realización de la actividad producida por el contrato al final del ejercicio que se informa. Esta forma de reconocimiento de ingresos es denominada-a menudo- *método del porcentaje de terminación*.

El *método del porcentaje de terminación* considera el margen final estimado para cada proyecto a la fecha de emisión de los estados financieros, que surge de estudios técnicos realizados para cada proyecto, determinando así el avance físico de los mismos. Bajo este método, los ingresos derivados del contrato se comparan con los costos del mismo incurridos en la consecución del *porcentaje de terminación* en que se encuentre, con lo que se revelará el importe de los ingresos de actividades ordinarias, de los gastos y de las ganancias que pueden ser atribuidas a la porción del contrato ya ejecutado.

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos y las ventajas significativas derivadas de la propiedad se hayan transferido al comprador, por lo general, al momento de la entrega de los bienes. Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre de cada período o ejercicio, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

**2.4.5 Reconocimiento de ingresos (Cont.)**

Los ajustes a los valores de los contratos, las reestimaciones de costos y las pérdidas anticipadas por contratos en curso son imputados al resultado del período y/o ejercicio en que se determinan. Los ingresos por intereses se contabilizan sobre la base de la tasa de interés efectiva.

**2.4.6 Activos y pasivos financieros**

Los instrumentos financieros de la Sociedad incluyen al efectivo y los equivalentes al efectivo, inversiones, créditos por ventas y otros créditos. Todos los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan el valor razonable con cambios en resultados, por los costos de operación directamente atribuibles. Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Después de la medición inicial, tales activos financieros se miden al costo amortizado.

Los activos financieros no derivados con pagos fijos se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento, cuando INVAP tiene la intención y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de la medición inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos el deterioro de valor. Los pasivos financieros determinados de acuerdo a la NIC 39, incluyen préstamos, deudas comerciales, deudas sociales y fiscales, y otras deudas. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y, en el caso de deudas y préstamos, se contabilizan al su costo amortizado.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

**2.4.6 *Activos y pasivos financieros (Cont.)***

Después del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan interés se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma separada para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

**2.4.7 *Propiedades, planta y equipo***

Las partidas de *propiedades, planta y equipo* han sido medidas sobre la base de su costo (o costo atribuido) menos sus correspondientes depreciaciones acumuladas (y menos sus correspondientes deterioros acumulados, de corresponder).

El costo de una partida de propiedades, planta y equipo (distintas de aquellas a las que se les asignó un costo atribuido) incluye su precio de adquisición, cualquier costo directamente relacionado con la ubicación y puesta en condiciones de funcionamiento del activo y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento o retiro del mismo.

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente lleve un período de tiempo sustancial para prepararlos para su uso destinado o su venta se capitalizan como parte del costo de los activos respectivos.

La depreciación 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:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

***2.4.7 Propiedades, planta y equipo (Cont.)***

Muebles y Útiles	10 años
Vehículos	5 años
Máquinas y Equipos	10 –15 años
Instrumental	5 – 8 años
Instalaciones	10 – 15 años
Equipos de computación	3 – 5 años

Una partida de propiedades, planta y equipo y cualquier parte significativa reconocida inicialmente se da de baja ante su disposición o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición.

Cualquier ganancia o pérdida en el momento de dar de baja el activo (calculado como la diferencia entre el producido neto de la disposición y el importe en libros del activo) se incluye en el estado del resultado y otro resultado integral del período cuando se da de baja el activo.

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan prospectivamente al cierre de cada período o ejercicio, de corresponder.

***2.4.8 Propiedades de inversión***

Las inversiones inmobiliarias están constituidas por terrenos y edificios mantenidos para obtener rentas o para generar plusvalías, o ambos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

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  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

**2.4.8 *Propiedades de inversión (Cont.)***

Para la emisión de los presentes estados financieros las propiedades de inversión fueron valuadas sobre la base de dicho costo atribuido, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera. Los terrenos no se deprecian. La vida útil estimada de los edificios asciende a 50 años.

Las bases para el cálculo de la depreciación de las propiedades de inversión se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio. El importe de libros de las *propiedades de inversión* se reduce inmediatamente a su importe recuperable cuando el importe en libros es superior a su importe recuperable estimado.

**2.4.9 *Activos intangibles***

Los activos intangibles incluyen marcas, patentes, licencias y desarrollos.

Los activos intangibles adquiridos se miden inicialmente a su costo. Despues del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y la pérdida acumulada por deterioro del 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 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

**2.4.9 Activos intangibles (Cont.)**

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas y se evalúan para determinar si tuvieran algún deterioro del valor siempre que haya un indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido un deterioro. El período de amortización y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al cierre de cada período o ejercicio sobre el que se informa.

La amortización se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas de los intangibles, de acuerdo a lo siguiente:

Software y sistemas de información	1 - 3 años
Desarrollos	3 – 5 años

**2.4.10 Costos por préstamos**

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición y construcción de un activo el cual incurra en un período de tiempo sustancial para prepararlos para su uso se capitalizan como parte del costo de los activos respectivos. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos en el período o ejercicio en que se incurren. Los costos por préstamos consisten en intereses y otros costos en los que incurre una entidad en relación con el préstamo de fondos.

**2.4.11 Deterioro del valor de los activos**

A los fines de evaluar la recuperabilidad de las partidas de *propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y activos intangibles*, la Sociedad compara el importe en libros de los mismos

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

*2.4.11 Deterioro del valor de los activos (Cont.)*

con su importe recuperable en la fecha de cierre del ejercicio, o más frecuentemente, si existieran indicios de que algún activo pudiera haberla sufrido. A tal efecto, los activos se agrupan en Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), en tanto que los mismos individualmente considerados no generen flujos de efectivo que sean independientes de los generados por otros activos o UGE–todo ello teniendo en cuenta las condiciones económicas, operativas y comerciales–. Los activos se han agrupado en las UGE definidas y asociadas con los segmentos de operación establecidos.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso. Al evaluar el valor en uso, los flujos futuros de efectivo netos estimados se descuentan a su valor actual utilizando una tasa que refleja el costo medio ponderado del capital empleado correspondiente a cada UGE o por la Sociedad. Si el importe recuperable de un activo (o de una UGE) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del mismo (o de la UGE) se reduce hasta alcanzar su importe recuperable, reconociendo una pérdida por deterioro de valor como gasto en el estado de resultados y otro resultado integral del período. Las pérdidas por deterioro se distribuyen entre los activos de la UGE de forma proporcional a su valor neto contable.

*2.4.12 Impuesto a las ganancias (y a la ganancia mínima presunta)*

• *Impuesto a las ganancias*

El impuesto a las ganancias presentado en el estado de resultados y del otro resultado integral del período comprende a:

- el resultado por impuesto a las ganancias corriente; y
- el resultado por impuesto a las ganancias diferido.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

**2.4.12 Impuesto a las ganancias (y a la ganancia mínima presunta) (Cont.)**

El impuesto se reconoce en el estado de resultado y otro resultado integral del período en la sección de la ganancia o pérdida, excepto cuando esté asociado con partidas que deban ser presentadas en la sección del otro resultado integral.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas promulgadas a la fecha los estados financieros. El impuesto a las ganancias diferido se determina en su totalidad sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivas bases contables, en los estados financieros.

• *Impuesto a la ganancia mínima presunta*

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables a la fecha de cada cierre. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

El crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta, en caso que lo hubiere, se expone bajo el rubro otros créditos (corrientes), ya que se considera como la porción que la sociedad estima podrá ser compensada con el impuesto a las ganancias en exceso del impuesto a la ganancia mínima presunta a ser generada dentro de los próximos diez ejercicios fiscales.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.4 Políticas contables aplicadas (Cont.)**

*2.4.13 Provisiones*

La Sociedad reconoce una provisión cuando tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la entidad tenga que desprendere de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. Si el efecto del valor-tiempo del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa corriente antes de impuestos que refleje los riesgos específicos del pasivo. Cuando se realiza un descuento, el aumento de la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un costo financiero.

*2.4.14 Beneficios a los empleados, gratificaciones y participación en las utilidades por parte del personal*

La Sociedad reconoce el pasivo y el gasto por gratificación cuando el beneficio se devenga.

*2.4.15 Efectivo y equivalentes al efectivo*

Incluye al efectivo y los depósitos a corto plazo con vencimiento de seis meses o menos desde la fecha de compra.

En el estado de situación financiera, los giros bancarios en descubierto son incluidos en el rubro deudas financieras. Para los fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo consisten en el efectivo y las colocaciones a corto plazo como se definió precedentemente, neto de los descubiertos bancarios pendientes.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

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  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.5 Juicios y principales estimaciones efectuadas por la gerencia**

La preparación de los presentes estados financieros individuales (separados) requirió que la administración de la Sociedad realice juicios, estimaciones contables y suposiciones significativas que afectan los importes de ingresos, gastos, activos y pasivos informados y la revelación de pasivos contingentes, al cierre del ejercicio sobre el que se informa. En este sentido, la incertidumbre sobre tales suposiciones y estimaciones puede dar lugar a resultados que requieran en períodos futuros un ajuste significativo al importe en libros del activo o del pasivo afectado. En el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad, se realizaron los siguientes juicios, que tuvieron efecto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros individuales (separados):

*Clasificación de los arrendamientos*

La Sociedad clasificó diferentes contratos de arrendamiento como operativos o financieros, dependiendo dicha clasificación de su evaluación acerca de si los mismos transfieren de forma sustancial los riesgos y las ventajas inherentes a la propiedad de los activos arrendados. De dicha clasificación depende su tratamiento contable, lo cual incide en el nivel del pasivo presentado en el estado de situación financiera y en los ingresos y gastos considerados en el estado del resultado y otro resultado integral del período.

*Medición de propiedades, planta y equipo, y propiedades de inversión*

La administración de la Sociedad estima la vida útil, el valor residual, el método de depreciación aplicable para cada componente significativo de las diferentes partidas de *propiedades, planta y equipo* y para las *propiedades de inversión*. Esto afecta el importe en libros de ambas partidas y a los gastos por depreciación considerados en el costo de producción o en el gasto del ejercicio.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**2.5 Juicios y principales estimaciones efectuadas por la gerencia (Cont.)**

*Deterioro crediticio de los activos financieros*

La administración de la Sociedad evalúa, al menos en cada fecha a la que se refieren los estados financieros, si existen evidencias objetivos de que los activos financieros pudiesen estar deteriorados. De resultar que sí, se calcula el importe recuperable de los mismos, dependiendo de las diferentes clasificaciones que la Sociedad emplea para las diferentes categorías de activos financieros.

*Deterioro del valor de los activos*

La administración de la Sociedad evalúa de forma regular indicadores internos y externos con el propósito de advertir el riesgo de que algún activo se encuentre deteriorado. En los períodos cubiertos por los estados financieros no se advirtieron indicios de que los activos pudieran estar deteriorados.

**2.6 Incertidumbres significativas que influyen en las cifras presentadas en los estados financieros**

No existen incertidumbres significativas sobre los supuestos que la administración de la Sociedad utilizó en la formulación de los presentes estados financieros, que puedan influir de forma relevante en las cifras presentadas. En la Nota 2.2 se efectúa una declaración acerca de la evaluación de la Sociedad como negocio en marcha.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</b>		
Caja moneda nacional	273.389	281.311
Caja moneda extranjera	1.190.887	515.567
Bancos nacionales	1.177.671	27.188.841
Bancos extranjeros	81.285.360	27.977.275
Inversiones en pesos	40.363.715	50.852
Inversiones en moneda extranjera	26.186.615	15.435.583
<b>Total</b>	<b><u>150.477.637</u></b>	<b><u>71.449.429</u></b>
<b>CREDITOS POR VENTAS</b>		
Deudores por venta en moneda nacional	232.056.338	101.710.161
Deudores por venta en moneda extranjera	157.132.229	16.278.799
Deudores por ventas en sucursales	13.452.588	7.499.551
Reembolsos exportación	16.208.069	9.676.622
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(17.228.985)	(10.338.930)
<b>Total</b>	<b><u>401.620.239</u></b>	<b><u>124.826.203</u></b>
<b>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</b>		
En moneda nacional	420.216.388	468.210.659
En moneda extranjera	61.453.203	21.244.539
<b>Total</b>	<b><u>481.669.591</u></b>	<b><u>489.455.198</u></b>
<b>CREDITOS DIVERSOS</b>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	5.249.896	-
Seguros pagados por adelantado	1.851.536	1.438.315
Depósitos en garantía	368.818	237.795
Anticipo proveedores moneda nacional	15.113.376	26.252.550
Anticipo proveedores moneda extranjera	34.823.386	85.757.328
Anticipo proveedores Sucursales	332.327	398.249
Previsión deudores incobrables	(406.659)	(406.659)
Retenciones ingresos brutos	900.776	726.849
Derechos aduaneros	824.627	741.462
Otros créditos en moneda nacional	3.443.017	1.743.847
Otros créditos en moneda extranjera	1.792.337	359.278
Otras cuentas a cobrar Sucursales	5.769.683	8.566.898
<b>Total</b>	<b><u>70.063.120</u></b>	<b><u>125.815.912</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)**

	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
<b><u>INVENTARIOS</u></b>		
Mercaderías en tránsito U\$D	2.217.494	26.759.294
Mercaderías en tránsito Euros	66.367	-
Almacenes	4.195.127	1.921.424
Otros inventarios en Aud	-	742.426
Otros inventarios	59.683.456	25.914.257
<b>Total</b>	<b>66.162.444</b>	<b>55.337.401</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>		
<b><u>ACTIVOS FINANCIEROS</u></b>		
B.R.T.	7.041.326	5.219.574
Invap Ingeniería	4.881.199	4.477.564
Coop. Electricidad Bariloche Ltda.	58.965	57.447
C.E.A.T. S.A.	321.281	327.000
Frontec SA	500.000	-
Sagia LLC	1.083.785	-
Veng S.A.	3.006.425	340.000
<b>Total</b>	<b>16.892.981</b>	<b>10.421.585</b>
<b><u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Terrenos / Edificios	3.310.585	3.306.463
<b>Total</b>	<b>3.310.585</b>	<b>3.306.463</b>
<b><u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u></b>		
Inmuebles	263.871.164	239.923.562
Muebles y útiles	2.584.108	2.403.378
Máquinas y herramientas	11.058.112	6.881.179
Instrumental	10.418.951	5.769.587
Rodados	1.173.045	1.696.766
Bienes de uso del exterior	121.791	14.795
Bienes de uso en leasing	1.531.008	1.825.799
Computación	16.041.507	10.820.674
Instalaciones	39.546.855	16.510.389
Mejoras en inmuebles de terceros	1.068.629	1.271.371
Obras en curso	30.254.898	62.863.717
<b>Total</b>	<b>377.670.068</b>	<b>349.981.217</b>
<b><u>ACTIVOS INTANGIBLES</u></b>		
Patentes	20.102	20.107
Marcas	25.716	25.706
Desarrollos	38.124.587	11.444.145
Software	10.251.847	6.747.273
Otros activos intangibles	6.119.793	4.045.590
<b>Total</b>	<b>54.542.045</b>	<b>22.282.821</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

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  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)**

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
ACREDORES COMERCIALES		
En cuenta corriente moneda nacional	90.294.464	88.081.298
En cuenta corriente moneda extranjera	66.406.873	131.178.070
En Sucursales	1.021.583	296.369
<b>Total</b>	<b><u>157.722.920</u></b>	<b><u>219.555.737</u></b>
<b>ANTICIPO DE CLIENTES</b>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	335.488.152	237.167.363
Anticipo de clientes en moneda extranjera	155.833.651	10.069.820
<b>Total</b>	<b><u>491.321.803</u></b>	<b><u>247.237.183</u></b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>		
En moneda nacional	167.548.411	122.448.424
En moneda extranjera	28.296.764	24.060.676
<b>Total</b>	<b><u>195.845.175</u></b>	<b><u>146.509.100</u></b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>		
Sueldos	33.739.286	22.289.169
Anses aportes y contribuciones	11.699.706	12.766.055
Obras sociales	3.233.307	3.466.665
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	4.630.865	304.981
Vacaciones	38.809.492	24.737.160
Otros pasivos sociales en moneda nacional	3.684.018	4.361.622
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	978.383	586.132
<b>Total</b>	<b><u>96.775.057</u></b>	<b><u>68.511.784</u></b>
<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</b>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	27.838.485	15.028.560
A.F.I.P.	13.807.167	18.008.501
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	-	13.380.706
Dirección General de Rentas	400.069	2.440.860
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	142.351	144.596
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	195.921	96.201
<b>Total</b>	<b><u>42.383.993</u></b>	<b><u>49.099.424</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 3 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)**

	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
<b><u>IMUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u></b>		
Impuesto a las ganancias	26.863.835	1.840.997
<b>Total</b>	<b>26.863.835</b>	<b>1.840.997</b>
<b><u>PROVISIONES</u></b>		
Bono de participación del personal	12.453.529	11.188.000
Hogar de ancianos	1.200.000	1.092.000
Otras provisiones	516.700	1.478.600
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	2.725.420	13.222.992
<b>Total</b>	<b>16.895.649</b>	<b>26.981.592</b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>		
<b><u>PASIVOS FINANCIEROS</u></b>		
Pasivos financieros en moneda extranjera	84.636.386	66.273.209
<b>Total</b>	<b>84.636.386</b>	<b>66.273.209</b>
<b><u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u></b>		
Pasivo por impuesto diferido moneda nacional	81.079.250	86.847.191
<b>Total</b>	<b>81.079.250</b>	<b>86.847.191</b>

**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 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**4.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera**

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

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos para negociar (1)	16.571.700	10.094.585
* Préstamos y partidas para cobrar	471.683.359	250.642.115
Pasivos medidos a costo amortizado	280.481.561	212.782.309

• *Efectivo y equivalentes*

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

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Efectivo en moneda nacional	273.389	281.311
Efectivo en moneda extranjera	1.190.887	515.567
Depósitos en bancos - moneda nacional (1)	1.177.671	27.188.841
Depósitos en bancos - moneda extranjera	81.285.360	27.977.275
Inversiones - moneda nacional (2)	40.363.715	50.852
Inversiones - moneda extranjera (2)	26.186.615	15.435.583
<b>Total</b>	<b>150.477.637</b>	<b>71.449.429</b>

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

• *Acreedores comerciales*

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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*

**Descripción de las condiciones de emisión**

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

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

A continuación se describen las principales condiciones de emisión:

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

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

**Garantía**

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

Los flujos futuros prendados se detallan a continuación:

**Comitente:** ARSAT (Empresa Argentina de Soluciones Satelitales Soc. Anónima)

**Fecha de firma:** 28 de agosto de 2008

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

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

**Monto contractual prendado:** \$103,2 Millones

**Monto prendado al cierre:** \$34,5 Millones

**Comitente:** Fabricaciones Militares (Dirección General de Fabricaciones Militares)

**Fecha de firma:** 13 de diciembre de 2007

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

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

**Monto contractual prendado:** \$93,8 Millones

**Monto prendado al cierre:** \$7,7 Millones

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

**Fecha de firma:** 16 de junio de 2010

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

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

**Monto contractual prendado:** \$ 134,7 Millones

**Monto prendado al cierre:** \$ 89,9 Millones

**Comitente:** CONAE (Comisión Nacional de Actividades Espaciales)

**Fecha de firma:** 27 de septiembre de 2013

**Objeto:** Implementación de dos plataformas para las operaciones de lanzamiento del lanzador Tronador II

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

**Monto contractual prendado:** \$ 162,5 Millones

**Monto prendado al cierre:** \$ 162,5 Millones

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

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

**Destino de los fondos**

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

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  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

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

**Primera etapa de afectación de los fondos**

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

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

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

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

**Tercera etapa de afectación de fondos**

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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 (Serie II- largo plazo): Tasa Libor + 6 puntos con un piso de 7,5% anual.
- Préstamo bancario en pesos (BNA-BICE), con hipoteca: Tasa Badlar + 4.5 puntos anual.
- Préstamo bancario en pesos BICE nro. 7731/7787: Tasa Badlar+ 3,75 puntos.
- Préstamo bancario en pesos BICE nro. 8417/8518: Tasa Badlar + 4 puntos.
- Préstamo bancario línea productiva Banco Galicia: Tasa de interés anual del 15%.
- Préstamo financiero Galicia Leasing Bienes de Uso: Tasa de interés anual del 15%.

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 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

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

• *Información sobre garantías colaterales*

La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros (ver Nota 4.6) los que son considerados como pignorados como garantía en tales transacciones. Los importes en libro de los créditos en esta situación al 30 de junio de 2014 y 30 de junio de 2013 eran los siguientes:

	30/06/2014	30/06/2013
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial.	-	33.410.676

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 estos. Tales importes para los períodos cubiertos por los presentes estados financieros eran los siguientes:

	30/06/2014	30/06/2013
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	291.574	378.978
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	971.795

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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 ejercicio, para cada clase de activos financieros:

Préstamos y partidas por cobrar	30/09/2014	30/06/2014
Saldo al inicio		10.745.589
Deterioros del ejercicio		2.104.825
Utilización del ejercicio		(288.908)
Diferencia de Cambio		5.074.138
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>17.635.644</b>
Importe bruto		1.815.917
Cuenta correctora para pérdidas crediticias -		
Saldo al final del ejercicio		-
<b>Importe neto</b>	<b>-</b>	<b>1.815.917</b>

• *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 separados.

• *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 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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	30/06/2014	30/06/2013
0 a 3 meses	19.594.054	12.094.235
3 a 6 meses	4.242.192	3.341.348
<b>Total</b>	<b>23.836.246</b>	<b>15.435.583</b>

FONDOS DE INVERSIÓN	30/06/2014	30/06/2013
0 a 3 meses	40.363.715	50.852
3 a 6 meses	2.350.369	-
<b>Total</b>	<b>42.714.084</b>	<b>50.852</b>

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	30/06/2014	30/06/2013
Vencido	233.135.332	47.203.531
0 a 3 meses	149.853.246	56.520.503
6 meses a 1 año	-	-
1 a 3 años	18.631.661	21.102.169
<b>Total</b>	<b>401.620.239</b>	<b>124.826.203</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

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  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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	30/06/2014	30/06/2013
Vencido	19.346.451	110.783.138
0 a 3 meses	29.464.548	13.685.475
3 a 6 meses	18.585.759	366.268
6 meses a 1 año	1.948.865	380.599
1 a 3 años	645.053	401.206
3 a 5 años	64.081	110.296
Más de 5 años	8.363	88.930
<b>Total</b>	<b>70.063.120</b>	<b>125.815.912</b>

**Pasivos financieros**

- Pasivos medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	30/06/2014	30/06/2013
Vencido	77.231.336	116.977.503
0 a 3 meses	78.962.582	99.760.567
3 a 6 meses	110.545	412.357
6 meses a 1 año	1.418.457	1.038.553
1 a 3 años	-	1.366.757
<b>Total</b>	<b>157.722.920</b>	<b>219.555.737</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

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  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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.):

<b>ANTICIPOS DE CLIENTES</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
0 a 3 meses	172.993.212	29.775.040
3 a 6 meses	39.300.882	5.903.643
6 meses a 1 año	116.871.761	107.905.510
1 a 3 años	162.155.948	103.652.990
<b>Total</b>	<b>491.321.803</b>	<b>247.237.183</b>

<b>PRESTAMOS BANCARIOS</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
0 a 3 meses	45.277.557	50.240.591
3 a 6 meses	13.163.749	1.079.578
6 meses a 1 año	26.327.497	28.994.164
1 a 3 años	77.502.100	35.072.065
3 a 5 años	162.190	2.236.802
<b>Total</b>	<b>162.433.093</b>	<b>117.623.200</b>

<b>DEUDAS FINANCIERAS</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
0 a 3 meses	2.619.572	4.839.906
3 a 6 meses	2.495.746	1.755.215
6 meses a 1 año	-	133.438
<b>Total</b>	<b>5.115.318</b>	<b>6.728.559</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

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  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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 NEGOCIAZABLES	30/06/2014	30/06/2013
0 a 3 meses	-	-
3 a 6 meses	11.283.150	7.610.550
6 meses a 1 año	10.165.000	6.735.000
1 a 3 años	40.660.000	26.940.000
3 a 5 años	40.660.000	26.940.000
Más de 5 años	10.165.000	20.205.000
<b>Total</b>	<b>112.933.150</b>	<b>88.430.550</b>

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/06/2014	30/06/2013
Vencido	6.987.655	17.998.838
0 a 3 meses	14.835.006	17.227.414
3 a 6 meses	5.283.484	1.104.866
6 meses a 1 año	11.095.525	2.347.655
1 a 3 años	4.182.323	10.420.651
<b>Total</b>	<b>42.383.993</b>	<b>49.099.424</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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.):

<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
3 a 6 meses	26.863.835	1.840.997
6 meses a 1 año	-	-
<b>Total</b>	<b>26.863.835</b>	<b>1.840.997</b>

<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
Vencido	28.232.593	7.129.399
0 a 3 meses	49.689.719	35.602.353
3 a 6 meses	1.245.667	-
6 meses a 1 año	16.641.114	25.286.064
1 a 3 años	965.964	493.968
<b>Total</b>	<b>96.775.057</b>	<b>68.511.784</b>

**4.3 Estado del resultado y del otro resultado integral del período**

**Partidas de ingresos, gastos, ganancias o pérdidas**

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

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

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

	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	5.303.607	4.075.854
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	2.319.223	448.267
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	-53.689.593	-22.925.347
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	-616.206	-899.943
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros	-13.255.254	-12.315.492
<b>Total</b>	<b>-59.938.223</b>	<b>-31.616.661</b>

**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 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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.)**

	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
	(1)	(1)
<b>Activos financieros</b>		
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectivo en moneda nacional	273.389	281.311
Efectivo en moneda extranjera	1.190.887	515.567
Depósitos en bancos - moneda nacional	1.177.671	27.188.841
Depositos en bancos - moneda extranjera	81.285.360	27.977.275
Inversiones - moneda nacional	40.363.715	50.852
Inversiones - moneda extranjera	2.350.369	-
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>		
Plazos fijos	23.836.246	15.435.583
<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>		
Créditos comerciales	401.620.239	124.826.203
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>		
Otras cuentas por cobrar	70.063.120	125.815.912
<b>Total</b>	<b>622.160.996</b>	<b>322.091.544</b>

(1) Su importe en libros son aproximados a sus valores razonables.

	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
	(1)	(1)
<b>Pasivos financieros</b>		
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>		
Obligaciones negociables	112.933.150	88.430.550
Préstamos bancarios	162.433.093	117.623.200
Deudas financieras	5.115.318	6.728.559
<b>Acreedores comerciales</b>	157.722.920	219.555.737
<b>Anticipos de clientes</b>	491.321.803	247.237.183
<b>Total</b>	<b>929.526.284</b>	<b>679.575.229</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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 resulta una aproximación razonable al 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 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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 30/06/2014	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
<b>Activos financieros</b>				
Inversiones - moneda nacional	40.363.715	40.363.715	-	-
<b><u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</u></b>				
Plazos fijos	23.836.246	23.836.246	-	-
<b>Pasivos financieros</b>				
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>				
Obligaciones negociables	112.933.150	112.933.150	-	-
Préstamos bancarios	162.433.093	162.433.093	-	-
Deudas financieras	5.115.318	5.115.318	-	-
<b>Acreedores comerciales</b>	157.722.920	157.722.920	-	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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 30/06/2013	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
<b>Activos financieros</b>				
Inversiones - moneda nacional	50.852	50.852	-	-
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>				
Plazos fijos	15.435.583	15.435.583	-	-
<b>Pasivos financieros</b>				
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>				
Obligaciones negociables	88.430.550	88.430.550	-	-
Préstamos bancarios	117.623.200	117.623.200	-	-
Deudas financieras	6.728.559	6.728.559	-	-
<b>Acreedores comerciales</b>	219.555.737	219.555.737	-	-

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 Naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros**

**4.5.1 Descripción de la naturaleza y alcance de los riesgos**

La naturaleza multinacional de las operaciones expone al grupo a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**4.5 Naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros (Cont.)**

**4.5.1 Descripción de la naturaleza y alcance de los riesgos (Cont.)**

cambio y tasas de interés) y en menor medida al riesgo de capital, teniendo en cuenta que debe cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento del patrimonio neto en el marco del programa de emisiones de obligaciones negociables. La Gerencia Financiera, juntamente con la Gerencia General y el Directorio, supervisan la gestión de estos riesgos, identificándolos y evaluándolos en coordinación estrecha con las necesidades de las unidades operativas. La Gerencia, en conjunto, brinda razonable seguridad al Directorio de que las actividades de toma de riesgo financiero se encuentran reguladas por procedimientos apropiados y que los riesgos financieros se identifican, miden y gestionan de acuerdo a las políticas corporativas del grupo y sus preferencias por contraer riesgos. Los principales pasivos financieros del grupo, incluyen préstamos, cuentas por pagar comerciales, planes de pagos fiscales y previsionales, y otras cuentas por pagar. La finalidad principal de estos pasivos financieros es obtener financiación para las operaciones del Grupo. El grupo cuenta con deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, efectivo y colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones.

**4.5.2 Riesgo de crédito**

El riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero cause una pérdida financiera a la otra parte por incumplir una obligación. En el caso de la Sociedad está vinculado, principalmente, a los depósitos en bancos e instituciones financieras, así como en los créditos con clientes. La Sociedad monitorea activamente la confiabilidad crediticia de sus instrumentos de tesorería. Para la celebración de acuerdos de depósitos en bancos e instituciones financieras se aceptan únicamente bancos e instituciones

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**4.5 Naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros (Cont.)**

**4.5.2 Riesgo de crédito (Cont.)**

financieras calificadas como de primera línea.

La concentración de riesgo crediticio en clientes se ve minimizada por el tipo de cliente y las características de los contratos en ejecución. Asimismo, en operaciones internacionales, se toman seguros, cartas de crédito, y otros instrumentos para minimizar estos riesgos cuando fuera necesario.

En consecuencia, el riesgo de crédito no se considera relevante para este tipo de instrumentos.

• *Activos financieros en mora o deteriorados*

Los activos financieros en mora o deteriorados incluidos en los estados financieros son los siguientes:

	30/06/2014	30/06/2013
<b>Total</b>	<b>17.635.644</b>	<b>10.745.589</b>
6 meses a 1 año	1.675.042	42.691
1 a 3 años	684.186	2.400.024
3 a 5 años	4.225.802	2.392.322
Más de 5 años	11.050.614	5.910.552

• *Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas*

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**4.5 Naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros (Cont.)**

**4.5.2 Riesgo de crédito (Cont.)**

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
<b>Totales</b>	<b>5.406.511,73</b>			<b>933.679,89</b>	<b>4.472.831,84</b>

CDI BANCO PATAGONIA 30/06/2013					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
2281	960.222,08	USD	16/06/2009	896.672,37	63.549,71
2295	968.210,37	Euros	06/07/2009	928.821,87	39.388,50
2327	177.632,17	USD	12/08/2009	177.557,29	74,88
2328	671.288,45	Euros	13/08/2009	671.259,07	29,38
2363	438.806,00	USD	26/10/2009	438.620,76	185,24
2444	563.684,09	USD	18/02/2010	563.330,69	353,40
2493	195.510,32	USD	06/05/2010	195.509,28	1,04
25561	357.022,08	Euros	11/08/2010	341.758,46	15.263,62
26451	528.883,97	Euros	14/01/2011	504.737,92	24.146,05
2952	2.941.327,90	Euros	03/07/2012	2.941.326,90	1,00
<b>Totales</b>	<b>7.802.587,43</b>			<b>7.659.594,61</b>	<b>142.992,82</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**4.5 Naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros (Cont.)**

**4.5.3 Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez consiste en que la Sociedad encuentre dificultad para cumplir con obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por la Gerencia de Administración y Finanzas, en base a proyecciones de reserva de liquidez de la compañía y su efectivo y equivalente de efectivo sobre la base de un presupuesto financiero que contempla los flujos de efectivo esperados. El objetivo es asegurar que haya suficiente efectivo para procurar el cumplimiento de las obligaciones y compromisos como también el desembolso necesario para el desarrollo de las operaciones, inversiones en infraestructura y proyectos de inversión. La Gerencia invierte los excedentes de efectivo en fondos comunes de inversión, depósitos a corto plazo, etc., escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de alta liquidez para dar margen suficiente al presupuesto financiero anteriormente indicado, manteniendo una estrategia conservadora en el manejo de la liquidez. En el caso de las subsidiarias operativas del exterior, sus excedentes de efectivo, si los hubiere, son administrados por ellas, con la asistencia de la Gerencia de Administración y Finanzas.

**4.5.4 Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran tres tipos de riesgo: el riesgo de las tasas de interés, el riesgo de los precios de los insumos utilizados y el riesgo de la fluctuación de los tipos de cambio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen créditos, préstamos, deudas comerciales, colocaciones e inversiones disponibles para la venta. A continuación se describen los principales riesgos de mercado identificados por la Sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**4.5 Naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros (Cont.)**

**4.5.4 Riesgo de mercado (Cont.)**

<b>Riesgo</b>	<b>Descripción</b>
Riesgo de la tasa de interés	El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición del grupo a este riesgo se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda por préstamos a corto y largo plazo con diversas tasas de interés en función del tipo de obligación contraída. El grupo gestiona su riesgo de tasa de interés por medio de una cartera equilibrada de créditos comerciales, inversiones a corto plazo y préstamos a tasa fija y variable. La política de la Administración se basa en el mantenimiento de no menos del 60% de sus préstamos a tasas de interés fija, excluida la deuda por las obligaciones negociables emitidas.
Riesgos asociados con tipos de cambio	El riesgo de la tasa de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio. La exposición al riesgo de los cambios se relaciona en primer lugar con las actividades operativas (cuando los ingresos y gastos se encuentran denominados en una moneda diferente de la moneda funcional del grupo), las inversiones netas en las subsidiarias extranjeras, y los activos y pasivos financieros generados. La moneda que origina principalmente este riesgo es el dólar estadounidense. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para la Sociedad.
Riesgo de la contraparte	En algunos contratos del mercado nacional, debido a las características de los clientes (gobierno nacional y empresas del Estado) y a que se ejecutan con fondos presupuestarios, los contratos otorgan derechos al cliente ante la posible cesación en la financiación, a suspender o extinguir el contrato sin indemnización alguna por daños y perjuicios, reconociéndose a la compañía los costos que efectivamente tal actividad haya generado arbitrándose los medios para su pago. La experiencia indica la escasa probabilidad de ocurrencia a pesar de la real existencia del riesgo.

**• Análisis de sensibilidad**

No se advierten efectos sustanciales ante la posibilidad de cambios en los diferentes tipos de riesgos de mercado identificados para la

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**4.5 Naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros (Cont.)**

**4.5.4 Riesgo de mercado (Cont.)**

**• Análisis de sensibilidad (Cont.)**

sociedad. Dicho escenario se presenta en función de los diferentes tipos de contratos instrumentados siendo en su mayoría referidos a mercado interno. Esta evaluación es realizada periódicamente en función no solo de las variables del mercado sino de los contratos instrumentados y a instrumentar en el corto plazo, y su actuación en el mercado interno o externo.

**4.5.5 Otros factores de riesgo**

**• Acceso al Mercado Único Libre de Cambios (MULC)**

A partir de octubre de 2011 el Gobierno ha impuesto ciertas restricciones para el acceso al MULC, que es el único mercado establecido por las regulaciones argentinas para realizar las operaciones de compra y venta de moneda extranjera. Estas restricciones incluyen actualmente la necesidad de obtener autorizaciones de organismos gubernamentales o de las instituciones bancarias (que siguen los requerimientos establecidos por dichos organismos) para poder llevar a cabo compras de moneda extranjera (por ejemplo, para el pago de bienes y servicios importados).

**• Incremento del nivel general de precios de la economía argentina**

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, independientemente de si están basados en el método de costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. A estos efectos, si bien la norma

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**4.5 Naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros (Cont.)**

**4.5.5 Otros factores de riesgo (Cont.)**

no establece una tasa única de inflación que, al ser sobrepasada, determinaría la existencia de una economía hiperinflacionaria, es práctica generalizada considerar para ese propósito una variación del nivel de precios que se aproxime o exceda el 100% acumulativo durante los últimos años, junto con otra serie de factores cualitativos relativos al ambiente macroeconómico.

Al cierre del ejercicio sobre el que se informa, la Dirección ha evaluado que el peso argentino no reúne las características para ser calificado como la moneda de una economía hiperinflacionaria según las pautas establecidas en la NIC 29 y, por lo tanto, los presentes estados financieros separados no han sido re-expresados en moneda constante. Sin embargo, la existencia de variaciones importantes en los precios de las variables relevantes de la economía, aun cuando no alcancen los niveles de inflación previstos en la NIC 29 para calificar una economía como hiperinflacionaria, podrían igualmente afectar la situación financiera y el rendimiento financiero de la Sociedad y la presentación de sus estados financieros, por lo que esas variaciones debieran ser tenidas en cuenta en la interpretación de dichos estados financieros.

En este sentido, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial, los precios de las principales materias primas y el tipo de cambio, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia que, si bien no llevan a que la Sociedad concluya que se hayan superado las pautas previstas en la NIC 29, resultan relevantes y deberían ser consideradas en la evaluación e interpretación de la situación financiera y el rendimiento financiero que presenta la Sociedad en los presentes estados financieros separados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

**4.6 Transferencias de activos financieros**

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

La Sociedad negocia documentos comerciales en instituciones bancarias, que no cumplen las condiciones para su baja en cuentas, dado que no trasfiere sustancialmente los riesgos y ventajas asociados a los mismos.

Los activos financieros negociados son, principalmente facturas comerciales, y la Sociedad los negocia en garantía de operaciones bancarias con ánimo de obtener liquidez de corto plazo. La Sociedad sigue expuesta al riesgo de crédito asociado a los activos financieros negociados hasta que el obligado original los cancele.

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

	30/06/2014	30/06/2013
Activos financieros	-	33.410.676
Pasivos financieros vinculados	-	25.128.082

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

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

	30/06/2014	30/06/2013
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	73.566.310	103.568.180
Efecto en el resultado del ejercicio.	-	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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:

	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el ejercicio.	1.468.833.106	1.424.317.346
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)	
Método usados para determinar el grado de realización del contrato en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

**5.2 Información sobre cada contrato de construcción al final de los ejercicios sobre los que se informa**

**Proyectos segmento Nuclear**

	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
Cantidad acumulada de costos incurridos	1.090.624.256	902.723.182
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	1.640.697.929	1.358.596.640
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	161.207.187	31.586.006
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	4.481.780	3.827.024

**Proyectos segmento Aeroespacial y gobierno**

	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
Cantidad acumulada de costos incurridos	1.695.104.767	1.012.541.428
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.251.808.630	1.521.298.302
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	136.352.935	74.371.554
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	10.020.140	12.689.247

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

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

**Proyectos segmento Televisión Digital**

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Cantidad acumulada de costos incurridos	2.488.867.466	1.912.612.594
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	2.768.639.057	2.106.609.051
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	166.131.178	282.227.294
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	-	-

**Proyectos otros segmentos menores**

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Cantidad acumulada de costos incurridos	240.238.141	198.933.787
Cantidad acumulada de ventas reconocidas	302.447.053	252.709.484
Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	27.630.503	12.214.067
Cuantía de los fondos retenidos al cierre	4.129.740	4.585.898

**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 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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 ejercicio finalizado el	
	30/06/2014	30/06/2013
Recupero de gastos devengados	36.675	76.580
Renta de propiedades de inversión	-	15.544
Venta bienes de uso	-	155.435
<u>Resultado en inversiones permanentes:</u>		
- Resultado empresas controladas	403.635	1.743.900
- Resultado en empresas Asociadas	2.871.399	-
Otros ingresos menores	666.097	242.181
<b>Total</b>	<b>3.977.806</b>	<b>2.233.640</b>

**NOTA 6 INVENTARIOS**

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

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

Concepto	30/06/2014	30/06/2013
Mercaderías en tránsito	2.283.861	26.759.294
Almacenes	4.195.127	1.921.424
Otros inventarios	59.683.456	26.656.683
<b>Total</b>	<b>66.162.444</b>	<b>55.337.401</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

**7.1 Modelo de medición aplicado**

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

**7.2 Restricciones**

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

**7.3 Información sobre la medición de las propiedades de inversión**

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

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  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN (Cont.)**

**7.4 Valor razonable de las propiedades de inversión**

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

	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
Valor razonable de las propiedades de inversión	3.310.285	3.306.463

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

Cuenta	Saldos al inicio	ALTAS	Saldo al cierre	D E P R E C I A C I O N E S				Valor residual neto al 30/06/2014
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
<b>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</b>								
Terrenos / Red de gas	3.306.719	4.186	3.310.905	256	-	64	320	3.310.585
<b>Total</b>	<b>3.306.719</b>	<b>4.186</b>	<b>3.310.905</b>	<b>256</b>	<b>-</b>	<b>64</b>	<b>320</b>	<b>3.310.585</b>

Cuenta	Saldos al inicio	Bajas	Saldo al cierre	D E P R E C I A C I O N E S				Valor residual neto al 30/06/2013
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
<b>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</b>								
Terrenos / Red de gas	3.431.476	(124.757)	3.306.719	192	-	64	256	3.306.463
Edificios	1.126.985	(1.126.985)	-	197.225	(216.321)	19.096	-	-
<b>Total</b>	<b>4.558.461</b>	<b>(1.251.742)</b>	<b>3.306.719</b>	<b>197.417</b>	<b>(216.321)</b>	<b>19.160</b>	<b>256</b>	<b>3.306.463</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Las bases de medición, métodos de depreciación utilizados y vidas útiles o tasas de depreciación utilizadas se encuentran indicadas en la Nota 2.4.8.

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
<b>Valor bruto</b>							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2013	237.980.781	27.395.365	4.267.053	14.650.206	18.830.026	4.021.342	1.818.280
Altas	1.453.691	1.410.752	600.865	5.698.593	8.603.898	146.700	101.452
Diferencia de cambio							988.860
Bajas y reclasificaciones	24.887.991	1.417.285	(22.753)	(4.819)	(27.384)	-	(20.293)
<b>Total al cierre al 30 de junio 2014</b>	<b>264.322.463</b>	<b>30.223.402</b>	<b>4.845.165</b>	<b>20.343.980</b>	<b>27.406.540</b>	<b>4.168.042</b>	<b>2.888.299</b>
<b>Depreciaciones</b>							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2013	25.452.584	-	1.863.675	7.769.027	13.060.439	2.324.576	1.803.485
Bajas y reclasificaciones	(126.767)	-	(14.254)	(4.063)	(5.477)	-	947.850
Diferencia de cambio							
Del ejercicio	5.348.884	-	411.636	1.520.904	3.932.627	670.421	15.173
<b>Acumuladas al cierre al 30 de junio 2014</b>	<b>30.674.701</b>	<b>-</b>	<b>2.261.057</b>	<b>9.285.868</b>	<b>16.987.589</b>	<b>2.994.997</b>	<b>2.766.508</b>
<b>Valor neto</b>	<b>233.647.762</b>	<b>30.223.402</b>	<b>2.584.108</b>	<b>11.058.112</b>	<b>10.418.951</b>	<b>1.173.045</b>	<b>121.791</b>

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
<b>Valor bruto</b>							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2013	23.252.915	21.322.134	5.719.143	62.863.717	2.120.589	4.276.663	428.518.214
Altas	10.852.810	5.626.078	-	16.857.494	-	-	51.352.333
Diferencia de cambio							988.860
Bajas y reclasificaciones	202.306	22.321.715	-	(49.466.313)	-	434.138	(278.127)
<b>Total al cierre al 30 de junio 2014</b>	<b>34.308.031</b>	<b>49.269.927</b>	<b>5.719.143</b>	<b>30.254.898</b>	<b>2.120.589</b>	<b>4.710.801</b>	<b>480.581.280</b>
<b>Depreciaciones</b>							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2013	12.432.241	4.811.745	5.719.143	-	294.790	3.005.292	78.536.997
Bajas y reclasificaciones	(33.153)	34.055	-	-	-	-	(149.659)
Diferencia de cambio							947.850
Del ejercicio	5.867.436	4.877.272	-	-	294.791	636.880	23.576.024
<b>Acumuladas al cierre al 30 de junio 2014</b>	<b>18.266.524</b>	<b>9.723.072</b>	<b>5.719.143</b>	<b>-</b>	<b>589.581</b>	<b>3.642.172</b>	<b>102.911.212</b>
<b>Valor neto</b>	<b>16.041.507</b>	<b>39.546.855</b>	<b>-</b>	<b>30.254.898</b>	<b>1.531.008</b>	<b>1.068.629</b>	<b>377.670.068</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)**

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2013							
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Bienes de Uso en el Exterior
<b>Valor bruto</b>							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2012	233.336.111	27.395.365	2.992.420	12.270.105	15.375.452	2.977.222	2.042.698
Altas	4.644.670	-	1.440.953	2.380.364	3.747.916	1.056.659	
Diferencias de cambio							71.080
Bajas y reclasificaciones	-	-	(166.320)	(263)	(293.342)	(12.539)	(295.498)
<b>Total al cierre al 30 de junio de 2013</b>	<b>237.980.781</b>	<b>27.395.365</b>	<b>4.267.053</b>	<b>14.650.206</b>	<b>18.830.026</b>	<b>4.021.342</b>	<b>1.818.280</b>
<b>Depreciaciones</b>							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2012	20.615.328	-	1.515.344	6.792.009	9.991.972	1.643.355	1.956.220
Bajas y reclasificaciones	-	-	(12.035)	-	(38)	(21.298)	(295.501)
Del ejercicio	4.837.256	-	360.366	977.018	3.068.505	702.519	74.849
Diferencias de cambio							67.917
<b>Acumuladas al cierre al 30 de junio de 2013</b>	<b>25.452.584</b>	<b>-</b>	<b>1.863.675</b>	<b>7.769.027</b>	<b>13.060.439</b>	<b>2.324.576</b>	<b>1.803.485</b>
<b>Valor neto</b>	<b>212.528.197</b>	<b>27.395.365</b>	<b>2.403.378</b>	<b>6.881.179</b>	<b>5.769.587</b>	<b>1.696.766</b>	<b>14.795</b>

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2013							
	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Bienes de Uso en Leasing	Mejoras Inmuebles de Terceros	Total
<b>Valor bruto</b>							
Saldos al inicio al 1 de julio de 2012	14.935.246	14.229.686	5.719.143	52.022.234	-	4.276.663	387.572.345
Altas	8.326.622	7.092.448	-	30.045.928	2.120.589	-	60.856.149
Diferencias de cambio							71.080
Bajas y reclasificaciones	(8.953)	-	-	(19.204.445)	-	-	(19.981.360)
<b>Total al cierre al 30 de junio de 2013</b>	<b>23.252.915</b>	<b>21.322.134</b>	<b>5.719.143</b>	<b>62.863.717</b>	<b>2.120.589</b>	<b>4.276.663</b>	<b>428.518.214</b>
<b>Depreciaciones</b>							
Acumuladas al inicio al 1 de julio de 2012	8.631.641	2.714.978	5.719.143	-	-	2.082.141	61.662.131
Bajas y reclasificaciones	(1.700)	-	-	-	-	-	(330.572)
Del ejercicio	3.802.300	2.096.767	-	-	294.790	923.151	17.137.521
Diferencias de cambio							67.917
<b>Acumuladas al cierre al 30 de junio de 2013</b>	<b>12.432.241</b>	<b>4.811.745</b>	<b>5.719.143</b>	<b>-</b>	<b>294.790</b>	<b>3.005.292</b>	<b>78.536.997</b>
<b>Valor neto</b>	<b>10.820.674</b>	<b>16.510.389</b>	<b>-</b>	<b>62.863.717</b>	<b>1.825.799</b>	<b>1.271.371</b>	<b>349.981.217</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)**

**8.1 Restricciones**

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

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

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/06/14
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)	52.262.316
	<b>62.863.717</b>	<b>16.857.494</b>	<b>(49.466.313)</b>	<b>30.254.898</b>

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/06/13
Sede INVAP en Bariloche	3.464.496	10.916.077	(12.165.948)	2.214.625
Mejoras Inmuebles de 3ros	2.751	1.755.000	-	1.757.751
Desarrollos en curso	10.241.306	1.959.408	(7.038.497)	5.162.217
Planta FAES	38.313.681	15.415.443	-	53.729.124
	<b>52.022.234</b>	<b>30.045.928</b>	<b>(19.204.445)</b>	<b>62.863.717</b>

**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 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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 30/06/2013	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>					
<b>NO CORRIENTES</b>					
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
<b>TOTAL</b>	<b>36.327.326</b>	<b>16.756.462</b>	<b>24.582.568</b>	<b>(1.668.199)</b>	<b>75.998.157</b>
<b>RUBROS</b>	<b>Amortizaciones</b>				<b>Neto resultante 30/06/2014</b>
	<b>Acumuladas al Inicio</b>	<b>Bajas del ejercicio</b>	<b>Del ejercicio</b>	<b>Acumuladas al cierre</b>	
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>					
<b>NO CORRIENTES</b>					
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
<b>TOTAL</b>	<b>(14.044.505)</b>	<b>23.898</b>	<b>(7.435.505)</b>	<b>(21.456.112)</b>	<b>54.542.045</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)**

RUBROS	Saldo al Inicio 30/06/2012	Aumentos	Bajas	Valor al cierre
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>				
<b>NO CORRIENTES</b>				
Desarrollo de Ofertas y Otros Intangibles	7.149.448	2.854.776	(499.333)	9.504.891
Normas ISO-9000 / 14000	949.960	-	-	949.960
Marcas y patentes	45.813	-	-	45.813
Desarrollo Sistemas de Información	9.130.250	3.622.671	(316.030)	12.436.891
Desarrollos área espacial	765.548	-	-	765.548
Desarrollos área nuclear	1.628.773	-	-	1.628.773
Desarrollo segmento nuclear		10.995.450	-	10.995.450
<b>TOTAL</b>	<b>19.669.792</b>	<b>17.472.897</b>	<b>(815.363)</b>	<b>36.327.326</b>
RUBROS	<b>Amortizaciones</b>			
	Acumuladas al Inicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>				
<b>NO CORRIENTES</b>				
Desarrollo de Ofertas y Otros Intangibles	-	-	-	9.504.891
Normas ISO-9000 / 14000	(949.960)	-	-	(949.960)
Marcas y patentes	-	-	-	45.813
Desarrollo Sistemas de Información	(7.205.674)	289.694	(1.910.909)	(8.826.889)
Desarrollos área espacial	(765.548)	-	-	(765.548)
Desarrollos área nuclear	(1.232.446)		(70.572)	(1.303.018)
Desarrollo segmento nuclear	-	-	(2.199.090)	(2.199.090)
<b>TOTAL</b>	<b>(10.153.628)</b>	<b>289.694</b>	<b>(4.180.571)</b>	<b>(14.044.505)</b>
				<b>22.282.821</b>

**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 ejercicio se ha invertido en este rubro \$ 16.756.462. 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.

**9.2 Restricciones**

No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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 ejercicio 01/07/2013 al 30/06/2014, INVAP S.E. ha tenido su Ganancia Contable, antes de impuestos por \$ 135.312.903.

La tasa impositiva en 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 ejercicio finalizado en junio de 2014 y el ejercicio finalizado en junio de 2013 son los siguientes:

<b>Estado separado del resultado:</b>	<b>30/06/14</b>	<b>30/06/13</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos - Ganancia	135.312.903	158.767.742
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
	47.359.516	55.568.710
<hr/>		
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Deducciones no admitidas	1.270.007	3.594.071
<b>Subtotal</b>	<b>48.629.523</b>	<b>59.162.781</b>
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	48.629.523	59.162.781
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del ejercicio	5.767.941	(37.817.837)
Impuesto determinado	<b>54.397.464</b>	<b>21.344.944</b>
<b>Tasa media efectiva</b>	<b>36%</b>	<b>37%</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 11 IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)**

La evolución del saldo por impuesto diferido y el cargo a resultados por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014 es la siguiente:

Estado separado del resultado:	Saldo al 30/06/2013	Movimientos del ejercicio	Saldo al 30/06/2014
	Activo/Pasivo		Activo/Pasivo
Créditos por ventas	3.760.956	3.894.225	7.655.181
Créditos diversos	4.347.368	(972.856)	3.374.512
Activos Financieros	(3.393.998)	3.393.998	-
Propiedades de inversión	(894.849)	(10.880)	(905.729)
Propiedades, planta y equipos	(39.973.529)	785.672	(39.187.857)
Activos Intangibles	3.102.753	(2.717.675)	385.078
Provisiones	4.628.048	(4.383.882)	244.166
Contratos de Construcción	(59.131.685)	17.287.743	(41.843.942)
Otros pasivos	707.745	(11.508.404)	(10.800.659)
<b>Total</b>	<b>(86.847.191)</b>	<b>5.767.941</b>	<b>(81.079.250)</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2014
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>			
	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
<b>TOTAL</b>			<b>108.662.862</b>
<b>CREDITO POR VENTAS</b>			
	U\$S	21.581.213	173.340.298
	AUD	171.768	1.315.537
	Dinares	-	-
	LE	10.671.811	12.137.051
	Reales	-	-
<b>SUB-TOTAL</b>			<b>186.792.886</b>
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(2.145.043)	(17.228.985)
<b>TOTAL</b>			<b>169.563.901</b>
<b>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</b>			
	Dinares	20.968.940	2.096.894
	U\$S	7.389.979	59.356.309
<b>TOTAL</b>			<b>61.453.203</b>
<b>CREDITOS DIVERSOS</b>			
	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
<b>TOTAL</b>			<b>42.717.733</b>
<b>INVENTARIOS</b>			
	U\$S	276.082	2.217.494
	Euros	6.061	66.367
<b>TOTAL</b>			<b>2.283.861</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>384.681.560</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>			
	U\$S	865.985	7.041.326
	Riales	499.440	1.083.785
<b>TOTAL</b>			<b>8.125.111</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS</b>			
	AUD	15.846	121.359
	LE	379	432
<b>TOTAL</b>			<b>121.791</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>8.246.902</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>392.928.462</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2014
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
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		459.969
	Riales	491.544	1.066.650
	LE	568.978	647.099
	Reales	454.517	1.727.166
<b>TOTAL</b>			<b>67.428.456</b>
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
<b>TOTAL</b>			<b>155.833.651</b>
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	3.479.681	28.296.764
<b>TOTAL</b>			<b>28.296.764</b>
BENEFICIOS AL PERSONAL			
	AUD	17.032	130.441
	LE	673.940	766.472
	Dinares	812.262	81.470
<b>TOTAL</b>			<b>978.383</b>
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES			
	Dinares	495.001	49.649
	LE	128.614	146.272
<b>TOTAL</b>			<b>195.921</b>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>			<b>252.733.175</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
PASIVOS FINANCIEROS			
	U\$S	10.407.819	84.636.386
<b>TOTAL</b>			<b>84.636.386</b>
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>			<b>84.636.386</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>			<b>337.369.561</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2013
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>			
	U\$S	4.090.158	21.874.163
	LE	645.560	487.011
	Reales	13.083	30.876
	Otras	31.393	31.393
	AUD	4.364.077	21.275.225
	Bolivares V.	130.137	105.505
	Euro	17.880	124.252
<b>TOTAL</b>			<b>43.928.425</b>
<b>CREDITO POR VENTAS</b>			
	U\$S	4.295.002	22.969.667
	AUD	21.768	106.121
	LE	9.800.411	7.393.430
	Reales	1.265.150	2.985.754
<b>SUB-TOTAL</b>			<b>33.454.972</b>
Menos: Previsión Deudores Incobrables	U\$S	(1.933.233)	(10.338.930)
<b>TOTAL</b>			<b>23.116.042</b>
<b>CONTRATOS DE CONSTRUCCION</b>			
	U\$S	3.860.193	20.644.313
	AUD	123.121	600.226
<b>TOTAL</b>			<b>21.244.539</b>
<b>CREDITOS DIVERSOS</b>			
	AUD	1.440.748	7.023.762
	Bolivares V.	145.416	117.657
	LE	1.031.511	778.172
	Otras	-	151.566
	Reales	446.575	1.053.917
	U\$S	15.909.733	85.085.253
	Euros	125.400	871.426
<b>TOTAL</b>			<b>95.081.753</b>
<b>INVENTARIOS</b>			
	U\$S	5.003.608	26.759.294
	AUD	152.290	742.426
<b>TOTAL</b>			<b>27.501.720</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>210.872.479</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>			
	U\$S	967.573	5.219.574
<b>TOTAL</b>			<b>5.219.574</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS</b>			
	AUD	343	1.673
	LE	17.396	13.122
<b>TOTAL</b>			<b>14.795</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>5.234.369</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>216.106.848</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

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  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

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

	Moneda	Monto	Saldo al 30/06/2013
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
ACREDORES COMERCIALES	U\$S Euros AUD Bolivares V. LE Reales	23.689.728 343.604 59.897 6.310 263.758 393.155	127.640.257 2.410.245 292.003 5.105 198.979 927.850
<b>TOTAL</b>			<b>131.474.439</b>
<b>ANTICIPO DE CLIENTES</b>	U\$S Reales	1.676.754 438.759	9.034.348 1.035.472
<b>TOTAL</b>			<b>10.069.820</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>	U\$S	4.465.604	24.060.676
<b>TOTAL</b>			<b>24.060.676</b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>	AUD LE	29.126 588.734	141.991 444.141
<b>TOTAL</b>			<b>586.132</b>
<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES</b>	AUD	127.520	96.201
<b>TOTAL</b>			<b>96.201</b>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>			<b>166.287.268</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
PASIVOS FINANCIEROS	U\$S	12.300.150	66.273.209
<b>TOTAL</b>			<b>66.273.209</b>
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>			<b>66.273.209</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>			<b>232.560.477</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

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  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 13 GASTOS DEL EJERCICIO**

**13.1 Costo de los servicios prestados**

<b>Por el ejercicio finalizado el 30 de junio 2014 (comparativo con 30/06/2013)</b>		
	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
1. Existencias al comienzo de los ejercicios	28.578.107	8.842.661
2. Compras e insumos de los ejercicios	361.686.466	452.817.795
3. Gastos de Producción de los ejercicios	851.550.351	749.242.618
<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.241.814.924</b>	<b>1.210.903.074</b>
Menos:		
4. Gastos de Producción Bienes Intangibles	(16.756.462)	(17.472.897)
5. Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(16.857.494)	(30.045.928)
6. Existencias al cierre de los ejercicios	(63.878.583)	(28.578.107)
<b>Costo de ejecución de los contratos</b>	<b>1.144.322.385</b>	<b>1.134.806.142</b>

**13.2 Composición de gastos por naturaleza**

<b>Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014</b>					
<b>Rubro</b>	<b>De producción</b>	<b>De administración</b>	<b>De comercialización</b>	<b>Otros Egresos</b>	<b>Total al 30/06/2014</b>
Mano de obra	345.303.426	36.314.777	7.412.246	1.068.441	390.098.890
Materiales de uso general	-	1.414.298	331.221	-	1.745.519
Servicios de terceros	337.246.609	6.491.036	1.562.977	-	345.300.622
Financiación y seguros	16.282.870	596.206	100.907	-	16.979.983
Viajes	28.753.225	2.808.998	684.260	-	32.246.483
Inmuebles	77.624.730	5.191.756	1.174.543	-	83.991.029
Mantenimiento	4.369.839	397.855	84.719	-	4.852.413
Depreciaciones	24.528.067	5.219.766	1.263.760	-	31.011.593
Capacitación e institucional	2.349.288	6.373.578	1.594.553	-	10.317.419
Impuestos y tasas	7.387.674	14.147.504	17.351.923	-	38.887.101
Gastos sucursales exterior	7.704.623	30.025	312.836	-	8.047.484
Donaciones	-	-	-	1.247.746	1.247.746
Deudores incobrables	-	-	-	-	-
Bono de participación	-	-	-	12.453.529	12.453.529
Otros gastos	-	1.893.592	4.583.890	1.130.459	7.607.941
<b>Total del ejercicio</b>	<b>851.550.351</b>	<b>80.879.391</b>	<b>36.457.835</b>	<b>15.900.175</b>	<b>984.787.752</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

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  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 13 GASTOS DEL EJERCICIO (Cont.)**

**13.2 Composición de gastos por naturaleza (Cont.)**

Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2013					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 30/06/2013
Mano de obra	240.881.835	24.355.482	5.107.961	984.253	271.329.531
Materiales de uso general	-	1.039.561	249.810	-	1.289.371
Servicios de terceros	376.389.447	4.751.432	861.823	-	382.002.702
Financiación y seguros	26.600.697	329.628	49.540	25.649	27.005.514
Viajes	19.284.195	1.610.041	389.738	-	21.283.974
Inmuebles	47.221.836	8.580.584	2.093.872	-	57.896.292
Mantenimiento	4.385.201	500.648	113.047	-	4.998.896
Depreciaciones	14.098.430	3.997.625	976.719	2.332.395	21.405.169
Capacitación e institucional	2.883.582	3.246.267	808.616	-	6.938.465
Impuestos y tasas	4.334.634	8.597.085	13.579.457	-	26.511.176
Gastos sucursales exterior	13.162.761	-	-	-	13.162.761
Donaciones	-	-	-	1.121.906	1.121.906
Deudores incobrables	-	-	-	1.332.644	1.332.644
Bono de participación	-	-	-	11.188.000	11.188.000
Otros gastos	-	1.190.050	1.362.347	584.261	3.136.658
<b>Total del ejercicio</b>	<b>749.242.618</b>	<b>58.198.403</b>	<b>25.592.930</b>	<b>17.569.108</b>	<b>850.603.059</b>

**NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACION**

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES (por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2014)				
	Nuclear	Tv Digital	Espacial	Otros
Ventas de Bienes y Servicios	238.102.648	559.216.151	635.336.305	36.178.002
Costos de Bienes y Servicios	(202.149.539)	(452.825.380)	(457.348.580)	(31.998.886)
Resultado Bruto	35.953.109	106.390.771	177.987.725	4.179.116
Gastos de administración	(24.676.302)	(7.230.618)	(46.473.298)	(2.499.173)
Gastos de comercialización	(4.500.566)	(13.402.107)	(17.735.403)	(819.759)
Otros ingresos	216.695	-	2.666.425	1.094.686
Otros egresos	(2.981.645)	(498.141)	(5.486.827)	(6.933.562)
Resultados Financieros	(9.086.634)	(20.241.139)	(22.273.045)	(8.337.405)
Impuesto a las ganancias	378.481	(21.256.292)	(30.371.576)	2.619.864
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(4.696.862)</b>	<b>43.762.474</b>	<b>58.314.001</b>	<b>(10.696.233)</b>
Otros resultados integrales	(422.783)	92.245	-	2.511.788
<b>Ganancia Integral del ejercicio</b>	<b>(5.119.645)</b>	<b>43.854.719</b>	<b>58.314.001</b>	<b>(8.184.445)</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

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  
 05/09/2014

Lic. HECTOR E. OTHEGUY  
 Gerente General

Sr. HORACIO A. OSUNA  
 Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACION (Cont.)**

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES (por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2013)				
	<b>Nuclear</b>	<b>Tv Digital</b>	<b>Espacial</b>	<b>Otros</b>
Ventas de Bienes y Servicios	111.010.561	657.706.412	632.077.296	23.523.077
Costos de Bienes y Servicios	(98.980.422)	(588.542.806)	(418.131.622)	(29.151.292)
Resultado Bruto	12.030.139	69.163.606	213.945.674	(5.628.215)
Gastos de administración	(15.149.044)	(7.158.404)	(34.435.995)	(1.454.960)
Gastos de comercialización	(2.349.700)	(10.289.735)	(12.516.030)	(437.465)
Otros ingresos	198.680	1.056.760	748.798	229.402
Otros egresos	(945.906)	-	-	(16.623.202)
Resultados Financieros	(2.900.514)	(14.925.811)	(10.166.497)	(3.623.839)
Impuesto a las ganancias	3.142.604	(13.057.964)	(54.299.538)	5.052.117
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(5.973.741)</b>	<b>24.788.452</b>	<b>103.276.412</b>	<b>(22.486.162)</b>
Otros resultados integrales	2.702.620	(41.975)	-	687.260
<b>Ganancia Integral del ejercicio</b>	<b>(3.271.121)</b>	<b>24.746.477</b>	<b>103.276.412</b>	<b>(21.798.902)</b>

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

<b>• AI 30 de junio de 2014:</b>	
Empresa Argentina de Soluciones Satelitales	39,23%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	16,24%
Fuerza Aérea Argentina	12,47%
<b>• AI 30 de junio de 2013:</b>	
Empresa Argentina de Soluciones Satelitales	58,51%
Fuerza Aérea Argentina	14,70%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**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 ejercicio.

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

	30/06/2014	30/06/2013
Resultado Neto del ejercicio	86.683.380	99.604.961
Acciones en circulación	3.700	3.700
Utilidad neta por acción	23.428	26.920

**NOTA 16 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

**16.1 Compromisos futuros**

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

**16.2 Activos contingentes**

A la fecha de cierre de los presentes estados contables, se encuentra 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 ejercicio no es posible cuantificar de manera fiable el efecto cierto de dicha negociación.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS**

**17.1 Avales y garantías recibidas**

	30/06/2014	30/06/2013
<b>PROVINCIA DE RIO NEGRO</b>	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	12.000.000	12.000.000
- Aval Contrato FONTAR	186.753	280.479
- Aval Banco Patagonia S.A.	5.000.000	5.000.000
<b>BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES</b>		
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807 (1)	1.164.185	1.171.678
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 (2)	17.113.788	-
<b>SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</b>		
- Contragarantía B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000
<b>BANCO PATAGONIA</b>		
- Gtía. C.N.E.A. - Buena Ejecución - PT 855	-	238.751

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

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

Las cifras están expresadas en dólares estadounidenses.

**17.2 Avales y garantías otorgadas**

	30/06/2014	30/06/2013
<b>SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</b>	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato Mantenimiento TV Digital - Argentina	19.381.837	33.367.472
<b>BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.</b>	U\$S	U\$S
- Cesión Contrato FABRICACIONES MILITARES – Radar 3D	946.859	1.470.781
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. I - Fases III y IV	4.238.439	7.068.395
- Cesión Contrato ARSAT-Satélite Telecomunicac. II - Fase III	11.050.803	23.726.044
- Cesión Contrato CONAE-Implantación plataformas Lanzador Tronador II	19.979.098	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN  
 Contador Público (UNC)  
 C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109  
 Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS (Cont.)**

**17.2 Avales y garantías otorgadas (Cont.)**

	30/06/2014	30/06/2013
<b>BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.</b>	\$	\$
- Gtía Prendaria sobre saldo disponible en Cta Cte Especial en Pesos Nº 9751202-3 999-6, correspondiente a la Operatoria de Obligaciones Negociables	15.340	27.953
- Gtía Prendaria sobre saldo disponible en Cta Cte Especial en U\$S Nº 9751697-5 999-8, correspondiente a la Operatoria de Obligaciones Negociables	966	966
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Pesos de Obligaciones Negociables – según Convenio 30-10-2009	\$ 95.281	\$ 50.852
- Gtía Prendaria sobre Inversiones permitidas en Dólares de Obligaciones Negociables – según Convenio 30-10-2009	U\$S 528.161	U\$S 624.785
<b>BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR</b>	\$	\$
- Cesión Contrato FFAA - RPA SERIE 6 Fabricación 3er, 4to y 5to radar	-	68.137.081
- Cesión Contrato CONAE - SAOCOM 1A y 1B Etapa III	426.939.232	-

**NOTA 18 HECHOS POSTERIORES**

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

**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 al 30 de junio de 2014 es el 05 de septiembre de 2014.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL:**

Los activos intangibles son la clave del éxito competitivo de las empresas y se configuran como un factor esencial de creación de valor. En tal sentido, el capital intelectual es el elemento diferenciador que permite a una organización ser más creativa e innovadora, lo que se traduce, en definitiva, en una ventaja competitiva de primer orden que posibilita la consecución de un desarrollo sostenido en el tiempo.

Los activos intangibles que configuran el capital intelectual de INVAP S.E. se agrupan en tres grandes bloques, dependiendo de su naturaleza:

**20.1 Capital Humano:** Formado por los recursos intangibles capaces de generar valor, que residen en las personas: sus habilidades, conocimientos y capacidades.

CAPITAL HUMANO	Ejercicio 2014	Porcentaje	Ejercicio 2013	Porcentaje
<b>Cantidad de empleados</b>				
Mujeres	211	18%	189	18%
Hombres	933	82%	861	82%
Total de empleados	1144		1050	
<b>Cantidad de empleados por edad</b>				
Menos de 30 años	209	18%	189	18%
De 30 a 50 años	658	58%	599	57%
Mayores a 51 años	277	24%	262	25%
<b>Cantidad de empleados por localización</b>				
Sede Central Bariloche	789	69%	723	69%
Resto de Bariloche	169	15%	158	15%
San Antonio Oeste	-	-	2	0,2%
Rosario	4	0,5%	3	0,3%
Córdoba	69	6%	55	5%
Buenos Aires	113	9,5%	109	10,5%

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  
 09/05/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

**20.1 Capital Humano (Cont.)**

CAPITAL HUMANO	Ejercicio 2014	Porcentaje	Ejercicio 2013	Porcentaje
<b><u>Distribución de empleados</u></b>				
Gerencia de Proyectos Aeroespaciales y Gobierno	506	44%	488	46%
Gerencia de Proyectos Nucleares	261	23%	208	20%
Gerencia de Tecnología Industrial y Energías Alternativas	91	8%	82	8%
Gerencia de Sistemas, Seguridad y Servicios	73	6%	67	6%
Gerencia de Administración y Finanzas	58	5%	50	5%
TV Digital	50	4%	48	5%
Gerencia de Abastecimiento	38	3%	34	3%
Gerencia de Medicina Nuclear	22	2,5%	24	2,5%
Gerencia de Gerencia General	20	2%	24	2,5%
Gerencia de Recursos Humanos	14	1,5%	13	1%
Gerencia de Calidad	11	1%	12	1%
<b><u>Cantidad por nivel profesional</u></b>				
Profesionales	612	54%	549	52%
Técnicos	355	31%	342	33%
Operarios	71	6%	66	6%
Administrativos	106	9%	93	9%
Pasantías/ Becas	25	-	11	-
Personas con certificación para el cálculo de cambio de combustible nuclear en USA (nº)	7		6	
Personas especialistas incluidas en la nómina de la OIEA (Organismo Internacional de Energía Atómica) - (nº)	16		16	
<b><u>Capacidad de los empleados para trabajar en diferentes entornos</u></b>				
Empleados que viajaron al exterior (nº)	171		163	
Viajes realizados al exterior (nº)	272		301	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

**20.1 Capital Humano (Cont.)**

CAPITAL HUMANO	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>Aprovechamiento del capital productivo</b>		
Afectado a proyectos internacionales	19%	11%
Afectado a proyectos nacionales	81%	89%
<b>Compromiso y Motivación</b>		
Antigüedad media	8 años	9 años
Asociados a la ATB* (nº)	1.105	1.008
Empleados que cambiaron de nivel (nº)	86	129
Horas de ausencia por enfermedad	1,67%	1,52%
<b>Incorporaciones</b>		
Femenino (nº)	35	33
Masculino (nº)	107	123

• **\* ATB:**

Bajo la denominación de Asociación de Tenedores de Bonos de Participación de INVAP S.E. se dio origen en Noviembre de 1985 a lo que más comúnmente se conoce como "la ATB", que no es más que la Asociación de Empleados de INVAP S.E.. El curioso nombre tiene su razón de ser en que los empleados de INVAP S.E., con más de un año de antigüedad, adquieren la condición de Tenedores de Bonos de clase A de la empresa para el caso que, a la finalización de un ejercicio con resultado positivo, el directorio de INVAP S.E. disponga el pago de un Bono de Participación en las ganancias para sus empleados. El monto de este Bono es igual para todos los empleados independientemente de la función que cumplan.

**La ATB es una Asociación sin fines de lucro de carácter mutual que además ejerce la representación de los empleados de INVAP S.E. en todo aquello que esté relacionado con la mejora de las condiciones laborales y la defensa de la fuente de trabajo. Propende además a**

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

**20.1 Capital Humano (Cont.)**

• **\*ATB (Cont.):**

**que el Director elegido por el personal, para el Directorio de INVAP S.E., sea el nexo entre la Asociación y el mencionado Directorio.**

La ATB participa en forma activa en las reuniones entre la Obra Social e INVAP S.E. llevando las inquietudes y reclamos de sus asociados y verifica el cumplimiento del contrato celebrado. Además, en la medida de sus posibilidades, participa en todos aquellos foros o medios donde se discuta y analice la posibilidad de tener un país con desarrollo tecnológico independiente, competitivo a escala mundial y que genere fuentes de trabajo genuinas. **Asimismo promueve y participa en acciones destinadas a brindar información seria y responsable relacionada con el respeto por la ecología y el medio ambiente de todos aquellos proyectos en los que esté involucrado el personal de INVAP S.E.**

Todo empleado que ingrese a INVAP S.E. tiene derecho a pertenecer a la ATB (junto a su grupo familiar primario, esto es cónyuge e hijos menores de 18 años) si es que decide asociarse pagando una cuota mensual equivalente al 1% de su sueldo. Este trámite se hace a través de la oficina de Personal de INVAP S.E. para autorizar el descuento por planilla de sueldo.

Por el pago de ese monto el asociado tiene derecho a acceder a los siguientes beneficios:

- Reintegros de los gastos por medicamentos cubiertos por la obra social
- Créditos personales
- Reintegros por gastos de Jardín de infantes
- Derecho de asociarse al club de la ATB

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

**20.1 Capital Humano (Cont.)**

• **\*ATB (Cont.):**

La conducción de la Asociación está a cargo de la Comisión Directiva, compuesta por nueve miembros que se eligen por tercios todos los años, que a su vez es controlada por el órgano de fiscalización compuesto por tres miembros cuyo mandato es anual. El detalle de los mecanismos de elección, obligaciones y derechos de los socios puede verse en el estatuto de la Asociación. Hasta aquí una breve descripción de la parte formal de la ATB. Lo más importante de la Asociación radica en el trabajo que, en las distintas instancias de participación que esta brinda, realizan sus asociados (Comisión Directiva, órgano de fiscalización, administración del club o las subcomisiones que para distintos temas se forman oportunamente). Esta tarea sólo es posible con la colaboración de todos sus asociados y para la cual sólo se necesita espíritu de trabajo en equipo y sentido de compromiso con la tarea y los compañeros de labor.

• **Big Bang, nuestra Escuela Infantil:**

En palabras del Gerente General de INVAP S.E.:

"Desde hace muchos años la ATB e INVAP han soñado con este espacio y desde que se construyó la Sede Central, sumado al gran crecimiento de la empresa en los últimos años, se ha hecho cada vez más necesario concretarlo. Con este objetivo se trabajó intensamente para formar criterios sobre el tema y generar un mecanismo participativo y transparente que permitiese sostener en el tiempo un proyecto que también pueda ser orgullo de la empresa.

Se definió entonces que la mirada pedagógica y la perspectiva de los derechos de los niños y niñas pequeños debían ser los lineamientos rectores para pensar el proyecto, así como la normativa específica que alcanza a este tipo de actividad.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

**20.1 Capital Humano (Cont.)**

• **Big Bang, nuestra Escuela Infantil (Cont.):**

Además, se pensó el espacio físico en función de lo establecido por la ordenanza municipal que regula la actividad, los documentos de UNICEF y la pedagogía de Reggio Emilia que define al espacio como un tercer educador. Se contó con el asesoramiento técnico, la asistencia y experiencia del Instituto de Formación Docente Continua (IFDC) de Bariloche y de los Jardines del Centro Atómico Bariloche (CAB) y del Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA) Bariloche.

La Selección del concesionario se realizó por concurso de ofertas, a través de la presentación por parte de cada oferente de un proyecto educativo, asistencial y comercial, del cual derivó la elección del actual concesionario, cuyo proyecto superó las distintas etapas de evaluación pautadas por la empresa como instancias de definición.

Luego, oportunamente el Directorio aprobó el proyecto y, de esta manera, el 13 de mayo de 2013 abrió sus puertas la Escuela Infantil ATB-INVAP para los hijos e hijas del personal. Ese día pudieron asistir por primera vez niños y niñas de entre 45 días y 2 años al espacio creado a partir de la colaboración entre la empresa y su asociación del personal". (Héctor E. Otheguy, San Carlos de Bariloche, 7 de agosto de 2013.)

A partir del año 2014 la Escuela Infantil Modelo "Big Bang" cuenta además con una sala para niños y niñas de 3 años de edad.

• **Capacitación:**

Entendemos que la capacitación es un proceso de transformación continua y desarrollo permanente. Por eso trabajamos por la especialización del capital humano y la sistematización de los procesos de aprendizaje, con el objetivo de consolidarnos como protagonistas del progreso científico y tecnológico de la Argentina. En este sentido, anualmente se diseña e implementa un Plan de Capacitación de Recursos Humanos, el cual consta de cuatro etapas:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

**20.1 Capital Humano (Cont.)**

• **Capacitación (Cont.):**

1. Relevamiento anual de necesidades de capacitación en toda la empresa.
2. Planificación de capacidades por gerencia.
3. Diseño de mapa de capacidades técnicas requeridas y presupuesto.
4. Implementación.

Las acciones de capacitación abarcan las siguientes líneas:

- ***Formación de idiomas:*** Se pone especial énfasis en los conocimientos del idioma inglés para lo que se realizan cursos en distintos niveles tanto dentro como fuera del horario laboral. En menor medida según requerimientos de cada área se capacita en otros idiomas, como el francés y el italiano.

- ***Formación técnica:*** Capacitaciones dirigidas a perfeccionar los aspectos tecnológicos, a actualizarse en avances técnico-científicos y a desarrollar las mejores prácticas a fin de mejorar el desempeño de la empresa.

- ***Formación de administración y gestión:*** Capacitación en gestión de proyectos y herramientas necesarias para un manejo eficiente y responsable de los proyectos tecnológicos.

- ***Formación en desarrollo humano:*** Formación para el desarrollo de capacidades que contribuyan al crecimiento personal y por consiguiente impacten positivamente en la organización.

- ***Formación en management tecnológico:*** Desarrollo de competencias en gestión de la tecnología.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

**20.1 Capital Humano (Cont.)**

• *Capacitación (Cont.):*

*Fuera del Plan de Capacitación de Recursos Humanos se evalúan permanentemente los requerimientos de capacitación puntuales que puedan llegar a surgir.*

<b><u>Inversión en capacitación al personal de INVAP</u></b>	<b>Ejercicio 2014</b>	<b>Ejercicio 2013</b>
Total general de horas (nº)	35.811	26.060
Total inversión (\$)	10.808.465	6.235.683

**20.2 Capital Estructural:** Entendido como el conjunto de conocimientos estructurados, es decir, los sistemas de información y comunicación, la cultura corporativa, la tecnología disponible, los procesos de trabajo, los sistemas de gestión, etc.

<b>CAPITAL ESTRUCTURAL</b>	<b>Ejercicio 2014</b>	<b>Ejercicio 2013</b>
<b><u>Inversión</u></b>		
Inversión en equipamiento de oficina (\$)	600.865	1.440.953
Inversión en equipamiento informático (\$)	10.852.810	8.326.622
<b><u>Sistemas de Información y Comunicación</u></b>		
Cantidad de equipos con tecnología videoconferencia (nº)		
Gerencia de Proyectos Espaciales y Gobierno	7	6
Gerencia Nuclear	5	2
Gerencia General	3	2
<b><u>Calidad y Mejoras</u></b>		
Certificaciones	ISO 9001:2008 ISO 14001:2004	ISO 9001:2008 ISO 14001:2004

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

**20.2 Capital Estructural (Cont.):**

• *Página WEB interna:*

Lanzada oficialmente el 9 a agosto de 2012, se trata de una plataforma de acceso interno, destinada a brindar información de interés y aplicaciones de utilidad para la labor diaria de los empleados:

- Información sobre capacitaciones
- Promociones para empleados en comercios y servicios
- Actividades recreativas y culturales
- Horarios de transporte INVAP
- Correo Interno
- Visita de prestadores
- Noticias y comunicados internos
- Avisos de RR.HH.
- Clasificados
- Material audiovisual
- Novedades Corporativas
- Actividades y novedades de Responsabilidad Social Empresaria

Promedio mensual	VISITAS
Ejercicio 2013	1.315
Ejercicio 2014	3.319

• *Página WEB externa:*

INVAP S.E. cuenta con una Política integral de Difusión Institucional y Comercial a través de distintas herramientas y actividades. Contamos con una página web institucional donde se dan a conocer las áreas de negocios y actividades. En las redes sociales se exponen aspectos destacados de la actividad de la Sociedad, noticias de interés científico y tecnológico, y comunicación virtual con los usuarios en general, contestando consultas y

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

**20.2 Capital Estructural:**

• *Página WEB externa (Cont.):*

recibiendo sugerencias. En noviembre de 2012 se ha actualizado el Procedimiento para comunicaciones Internas y Externas que describe la metodología utilizada por la Sociedad para llevar a cabo las comunicaciones internas, entre el personal de la empresa, y externas, con los públicos de interés, de manera sistemática y eficiente. En lo que respecta a la información societaria (estatuto social, estados financieros, actas, otros), la misma se encuentra publicada en el sitio web de la Comisión Nacional de Valores ([www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)).

**20.3 Capital Relacional:** Referido al conjunto de relaciones que mantiene la Sociedad con los agentes de su entorno. Dentro de cada bloque, los índices se han agrupado en relación con los compromisos que INVAP S.E. asume con los principales grupos de interés con los que se relaciona (clientes, proveedores y sociedad).

CAPITAL RELACIONAL	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>Backlog (Portafolio de contratos en cartera)</b>		
Saldos de contratos pendientes de facturar al cierre del ejercicio (USD)	499.131.483	423.463.093
Clientes internacionales	22%	38%
Clientes nacionales	78%	62%
<b>Ventas por ejercicio</b>		
Área Aeroespacial y Gobierno	43%	44%
TV Digital	37%	46%
Área Nuclear	16%	8%
Área Industrial y Energías Alternativas	2%	0%
División Equipos Médicos	1%	1%
Otras ventas	1%	1%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

**20.3 Capital Relacional (Cont.):**

CAPITAL RELACIONAL	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>Proveedores</b>		
Cantidad de contrataciones (n°)	4.288	4.825
Importe total de las contrataciones (\$)	812 millones	734 millones
Cantidad de proveedores (n°)	1.210	1.241
Proveedores nacionales	91,60%	91%
Proveedores internacionales	8,40%	9%
<b>Proveedores nacionales por provincia</b>		
Ciudad Autónoma de Bs. As.	36%	37%
Buenos Aires	26%	27%
Río Negro	20%	20%
Córdoba	7%	6%
Santa Fé	3%	3%
Resto del país	8%	7%
<b>Inversión en Imagen</b>		
Inversión en relaciones Institucionales y Comerciales (\$)	3.242.625	1.632.823
<b>Relaciones con la comunidad</b>		
Mutual ATB (\$)	1.846.576	1.171.826
Hogar de ancianos "El descanso de Jesús" (\$)	1.245.063	1.120.526
Responsabilidad Empresaria (\$)	2.475.594	939.776
Otras donaciones (\$)	469.646	130.790

• ***Acciones comunitarias:***

Con el objetivo de promover una política proactiva ligada al apoyo de organizaciones a partir de colaborar con proyectos que apunten a la transformación social en pos de mejorar la calidad de vida de las personas, se han fortalecido líneas de acción que se venían desarrollando, con especial atención al trabajo con las escuelas técnicas locales.

Este presupuesto es adicional al mantenimiento del Hogar de ancianos "El descanso de Jesús" al que INVAP viene apoyando desde el año 1986, y que se ve plasmado en el Estatuto de La Sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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

Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su  
 identificación con informe del  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

**20.3 Capital Relacional (Cont.):**

• **Acciones comunitarias (Cont.):**

Algunas de las acciones que INVAP brinda a la comunidad:

***Asociación de Recicladores de Bariloche (ARB):***

En el 2010 iniciamos un vínculo con la ARB, brindando apoyo a través de: ropa de trabajo, repuestos, materiales, servicios, mano de obra, difusión, colectas y una fiesta solidaria. Así mismo, desde el Área Ambiental y RSE de INVAP, se generaron estrategias de concientización del personal para colaborar con las tareas de recuperación de la ARB. INVAP aportó económicamente para la puesta en marcha de la máquina extrusora y de la cinta transportadora.

También hemos contribuido mediante el asesoramiento a un proyecto piloto de recuperación de Residuos de Aparatos Eléctricos y Electrónicos (RAEE) en el marco de un proyecto financiado por el Fondo de las Américas.

***Cre-arte:***

Centro Educativo y Cultural, orientado a la atención de personas con discapacidad que brinda espacios de atención integral para personas mayores de 16 años. Trabaja desde la educación no formal potenciando las diversas capacidades y posibilidades que tienen las personas con discapacidad, estimulando aprendizajes para desarrollar habilidades que, a su vez, fortalecen la autoestima y revalorizan a la persona para una mejor inserción social.

Cre-arte fue declarada de interés municipal y provincial. Desde 2011 INVAP apadrina el Taller de computación, solventando los costos de insumos, honorarios del profesor y el desarrollo de nuevas herramientas de trabajo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

**20.3 Capital Relacional (Cont.):**

• **Acciones comunitarias (Cont.):**

***Fundación Nutrir Patagonia:***

La fundación desarrolla un proyecto en atención integral a la comunidad, orientado a mejorar la calidad de la salud nutricional, fortaleciendo los procesos formativos de la infancia y el desarrollo familiar en poblaciones con características de vulnerabilidad social, involucrando, en forma participativa, diversos actores sociales a fin de ofrecer alternativas efectivas que posibiliten un desarrollo humano integral. La misma implementa programas que promueven soluciones integrales a los temas de desnutrición, deserción escolar, precariedad habitacional, violencia y desintegración familiar. Durante el ejercicio 2012/2013 se ha colaborado con la Fundación mediante la donación de un contenedor de cuarenta pies, a fin de utilizarlo como infraestructura para un centro de primeros auxilios.

***Fundación Compañía Social Equidad:***

Es una organización sin fines de lucro que, en asociación con escuelas y organizaciones de la sociedad civil, crea e implementa programas sociales y educativos para disminuir la brecha digital, utilizando como herramientas las tecnologías de la información y la comunicación.

Su misión es proveer servicios y productos tecnológicos para promover la igualdad de oportunidades, la integración social y el cuidado ambiental. En octubre de 2013 INVAP colaboró con la fundación mediante la donación de monitores, CPUs, impresoras, faxes, máquinas de escribir, fotocopiadoras y scanners.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS (Cont.)**  
**Por el ejercicio anual finalizado el 30 de junio de 2014,**  
**Comparativo con los ejercicios correspondientes**  
 (Expresado en pesos argentinos – ver Nota 2.4)

**NOTA 20 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

**20.3 Capital Relacional (Cont.):**

- Acciones comunitarias (Cont.):

*Otras acciones:*

INVAP S.E., a requerimiento de las distintas organizaciones que integran nuestra comunidad ha rubricado convenios de donación, con el fin de colaborar en la atención de las necesidades de la sociedad.

DONACIONES DE MOBILIARIO, EQUIPAMIENTO Y MATERIALES	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Cantidad de convenios	14	7

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de septiembre de 2014

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  
 05/09/2014

Por Comisión Fiscalizadora

## INVAP S.E.

**Domicilio legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - S. C. de Bariloche - Prov. de Río Negro**  
**Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382**

### RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

#### 1. Actividades de la sociedad

A continuación se hace una breve descripción de los hechos destacables y de las actividades desarrolladas por la empresa durante el periodo finalizado el 30 de junio de 2014:

##### 1.1 Del Ejercicio

La Empresa mantiene un alto nivel de actividad en todas las áreas de negocios, con una alta diversificación de proyectos. Asimismo, se ha ampliado el portafolio de contratos de exportación. A continuación se describen los hechos más destacables.

##### 1.2 Áreas Productivas

###### 1.2.1 Área Nuclear

###### Proyectos Nacionales

Continúa la ejecución de trabajos relacionados a contratos con la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA), Nucleoeléctrica Argentina S.A. (NA-SA), la Autoridad Regulatoria Nuclear (ARN), especialmente los proyectos de los reactores RA-10, CAREM, Atucha II y Embalse.

En Atucha II se realizó la puesta en marcha de los sistemas auxiliares nucleares que permitió que el 03 de junio de 2014 se lograra la primera criticidad de la central. Asimismo, se está terminando el sistema de tratamiento de residuos radioactivos.

Continúan los trabajos para el proyecto de extensión de vida útil de la central nuclear Embalse, donde INVAP está trabajando en dos sistemas.

INVAP prosigue con la ejecución de la ingeniería de detalle del reactor RA-10 para Argentina. Adicionalmente en mayo 2014 se firmó el contrato por la revisión crítica de la ingeniería básica y la ejecución de la ingeniería de detalle de algunos sistemas del prototipo del reactor CAREM 25.

###### Proyectos Internacionales

###### a) Arabia Saudita

Se encuentra en fase de ejecución un proyecto de un reactor de investigación y se encuentran en proceso de fabricación componentes relevantes del mismo.

INVAP firmó un acuerdo con la compañía TAQNIA para conformar una nueva empresa para operar en el sector nuclear, que se denominará INVANIA.

###### b) Argelia

En el último semestre se aprobaron los estudios conceptuales en los que se definieron las bases de las instalaciones a construir.

En febrero 2014 se conformó la sucursal de INVAP Argelia, la cual se encuentra operativa.

###### c) Brasil

Se han entregado los documentos de la ingeniería básica del reactor RMB.

###### d) India

El gobierno de India emitió la orden de compra para la provisión de una facilidad de producción de molibdeno para el Board of Radiation and Isotopes (BRIT), el cual es un organismo del Departamento de Energía Atómica de dicho país. Se trata de un proyecto llave en mano.

## 1.2.2 Área Aeroespacial y Gobierno

### Satélites

#### a) Satélite SAOCOM y su Radar de Apertura Sintética (SAR)

Continúa satisfactoriamente la ejecución de estos trabajos.

#### b) Satélite argentino de telecomunicaciones ARSAT 1

En mayo de 2014 se concluyó el ensayo de compatibilidad electromagnética. La campaña fue exitosa y el satélite fue trasladado al sitio de lanzamiento, en la base de lanzamiento Kourou, en Guayana Francesa, al momento de emitir la presente reseña. El lanzamiento está previsto para mediados de octubre de 2014.

#### c) Satélite argentino de telecomunicaciones ARSAT 2

Se aprobó recientemente el CDR y se completó la integración del satélite. La ventana de lanzamiento está prevista para mediados de 2015.

#### d) PMM – Sistema de Navegación, Control y Supervisión para la Plataforma Multimisión para Brasil

Se está aguardando la autorización de INPE para iniciar los ensayos de aceptación del sistema integrado.

#### e) SARE

En diciembre de 2013 se firmó un contrato por la provisión de subsistemas y componentes para cuatro satélites SARE que se lanzarían en conjunto con el SAOCOM 1B. En el segundo trimestre se evaluó la re-adecuación del alcance de este contrato.

### 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 ejercicio se completaron exitosamente los ensayos ambientales del satélite ARSAT-1, siendo la primera vez en el país que se realiza un ensayo de este tipo.

### Radares

#### a) Radares Secundarios-RSMA

Se encuentran entregados y operativos los 22 radares contratados. Asimismo se realizó el ensayo de aceptación en fábrica del radar secundario instalado en el Rompehielos Irizar.

#### b) Prototipo operativo de Radar Primario 3D de Largo Alcance en Banda L.

Se realizaron las últimas calibraciones y ajustes requeridos para la verificación del Radar Prototipo Operativo.

#### c) Radar Primario Argentino (RPA) – Contrato para construcción de 6 Radares (Serie I)

El proyecto continúa desarrollándose de acuerdo a lo previsto.

#### d) Radares TPS43. Contrato de modernización con el Ministerio de Defensa

Se entregó a la Fuerza Aérea Argentina (FAA) el primer radar primario Banda "S" móvil, totalmente modernizado.

#### e) Radares Meteorológicos

El proyecto continúa desarrollándose de acuerdo al cronograma. Se prevé en el mes de Noviembre de 2014 se completará el suministro contemplado en el contrato.

#### f) Radar Primario de Mediano Alcance (RAME)

El Radar Primario de Mediano Alcance (RAME) continúa operativo en el aeropuerto de Santiago del Estero con alto nivel de disponibilidad.

#### g) GBAS-SINAL

Se está avanzando con la ejecución del contrato con la Administración Nacional de Aviación Civil para el desarrollo de un sistema de aumentación GNSS basado en tierra, y la instalación y puesta en marcha de un prototipo en el aeropuerto de San Carlos de Bariloche.

## 1.2.3 Televisión Digital Terrestre (SATVD-T)

### Argentina

Se ha completado con ARSAT todas las Recepciones Provisorias sobre las 78 estaciones. Paralelamente se ha comenzado a ejecutar un nuevo contrato para la construcción de 35 estaciones adicionales.

### Venezuela

Las estaciones de transmisión de la República Bolivariana de Venezuela se han completado y están operativas, encontrándose en su período de garantía.

#### **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 instaló y se encuentra funcionando un equipo TERADI IEC en el Centro de Oncología de Cochabamba, Bolivia, el cual fue adquirido por la Caja de Salud Petrolera.

#### **1.2.5 Área de Tecnología Industrial y Energías Alternativas**

En el período bajo análisis se han continuado las actividades en los diferentes sectores en que habitualmente trabaja esta Gerencia, tanto en lo relativo a ingeniería como a construcciones mecánicas y montajes, en muchos casos en colaboración con la empresa controlada, INVAP Ingeniería S.A. Se realizan diversas tareas para los proyectos de las diferentes Gerencias de INVAP, para la Comisión Nacional de Actividades Espaciales y para la Comisión Nacional de Energía Atómica, principalmente de ingeniería y de fabricaciones.

##### **a) Bancos de Ensayos de Motores y Plataforma de Lanzamiento del vehículo espacial Tronador II**

Se han hecho importantes avances en la ingeniería para el diseño y construcción de un centro de ensayo de motores y componentes para el lanzador de satélites Tronador II, firmado con la Comisión Nacional de Actividades Espaciales (CONAE).

##### **b) Planta de fabricación de prótesis**

Se ha comenzado con la fabricación del primer lote de 1000 unidades de prótesis de cadera en la planta de producción seriada establecida a tal efecto en el Barrio Ñireco de la ciudad de Bariloche.

##### **c) Energía Eólica**

Se ha elaborado el proyecto de un parque eólico pequeño y se encuentran avanzadas las gestiones para la obtención del financiamiento del mismo, el que según se espera permitirá instalar 16,5 MW en este primer parque eólico rionegrino. En el momento de escribir esta memoria se está completando el primer año de medición de viento (en el sitio exacto donde se instalará este primer parque).

##### **d) Desarrollo de Palas para Aerogeneradores de alta potencia**

Se aprobó el proyecto y se firmó el contrato con el Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva de la Nación, que otorgó financiamiento destinado al desarrollo y producción nacional de palas para aerogeneradores de alta potencia.

##### **e) Actividades en Cutral-Co**

Se continuó con el asesoramiento para la construcción de la Planta de Fabricación de Aerogeneradores de baja y media Potencia y de Torres para aerogeneradores de alta potencia para el Municipio de Cutral Có, en el marco del Polo Tecnológico Industrial proyectado en dicha ciudad.

#### **1.3 Hechos posteriores**

Con posterioridad al cierre se lanzó la ejecución del proyecto de India, para el cual se están tramitando los permisos de exportación y las garantías requeridas.

## 2. Estructura Patrimonial y de Resultados-Comparativa

### 2.1 Estructura Patrimonial

ESTRUCTURA PATRIMONIAL	AI 30.06.14	AI 30.06.13
Activo corriente	1.171.615.955	872.218.513
Activo no corriente	442.954.268	379.570.296
<b>Total del Activo</b>	<b>1.614.570.223</b>	<b>1.251.788.809</b>
Pasivo corriente	1.018.829.856	757.577.838
Pasivo no corriente	165.726.328	153.120.400
<b>Total del Pasivo</b>	<b>1.184.556.184</b>	<b>910.698.238</b>
Patrimonio Neto Controlante	428.884.642	340.020.012
Patrimonio Neto no Controlante	1.129.397	1.070.559
<b>Patrimonio Neto Total</b>	<b>430.014.039</b>	<b>341.090.571</b>
<b>Total Pasivo más Patrimonio Neto Total</b>	<b>1.614.570.223</b>	<b>1.251.788.809</b>

### 2.2 Estructura de Resultados

ESTRUCTURA DE RESULTADOS	AI 30.06.14	AI 30.06.13
Resultado operativo o de explotación ( de operaciones que continúan)	207.631.346	208.442.714
Resultados financieros	-60.175.687	-31.780.824
Otros resultados del periodo	-12.107.916	-17.199.411
<b>Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)</b>	<b>135.347.743</b>	<b>159.462.479</b>
Impuesto a las ganancias	-48.605.525	-59.818.987
<b>Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)</b>	<b>86.742.218</b>	<b>99.643.492</b>
<b>Resultado neto del periodo de operaciones discontinuadas, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultado neto del periodo Ganancia/(Pérdida) C) C)=A)+B)</b>	<b>86.742.218</b>	<b>99.643.492</b>
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	2.181.250	3.347.905
<b>Resultado integral total del periodo C)+D)</b>	<b>88.923.468</b>	<b>102.991.397</b>

### 2.3 Estructura de Flujo de Efectivo Comparativa

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	AI 30.06.14	AI 30.06.13
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	105.415.758	-17.952.729
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-95.377.658	-59.045.041
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	67.627.489	90.112.656
<b>Total de fondos generados (o aplicados) durante el periodo</b>	<b>77.665.589</b>	<b>13.114.886</b>

### 3. Información Estadística

	AI 30.06.14	AI 30.06.13
Ventas de TV Digital	559.216.152	657.334.246
Ventas del área Nuclear	238.102.648	114.568.180
Ventas del área Aeroespacial y Gobierno	635.336.305	628.323.487
Ventas del área Industrial y Energías Alternativas	24.296.413	4.203.377
Ventas del área Equipos Médicos	11.881.588	19.691.865
Otras ventas	15.797.583	11.117.180
<b>Total Ventas del Período</b>	<b>1.484.630.689</b>	<b>1.435.238.335</b>
Mercado local	1.204.554.092	1.283.051.450
Exportación	280.076.597	152.186.885

### 4. Índices comparativos

	AI 30.06.14	AI 30.06.13
<b>Liquidez</b> (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	115 %	115 %
<b>Solvencia</b> (Patrimonio Neto Total/Pasivo Total)	36 %	37 %
<b>Inmovilización del Capital</b> (Activo no Corriente / Total del Activo)	27 %	30 %
<b>Rentabilidad</b> (Resultado del ejercicio / Patrimonio total promedio)	22 %	34 %

### 5. Perspectivas y oportunidades

Se transcriben a continuación las perspectivas más relevantes.

## **5.1. Área Nuclear**

La gerencia nuclear sigue realizando los esfuerzos de comercialización, desarrollo de clientes y desarrollo de proyectos, tanto en el país como en el exterior, que permitan mantener e incrementar el nivel de actividad del área nuclear y de los resultados de la empresa.

Se ha reactivado el interés por la provisión de un reactor de producción de radioisótopos para servir el mercado norteamericano. Se han firmado los primeros convenios por tareas de consultoría relacionadas a esta posibilidad. La próxima etapa será la elaboración del informe de seguridad del complejo y se continúa con el avance de las negociaciones del contrato.

En Tailandia se llevó a cabo una reunión entre las autoridades del Ministerio de Ciencia y Técnica del Gobierno de Tailandia, directivos de General Atomic e INVAP para delinear un plan de reactivación del proyecto de Ongkharak.

Con Venezuela a principios de 2014 se realizó la visita de INTEVEP y PDVSA AMBIENTE, a quienes se les ofertó un estudio sobre gestión de los residuos radiactivos.

## **5.2. Área Aeroespacial y Gobierno**

En el área espacial se están negociando una serie de nuevos proyectos, entre los que se encuentran con mayor grado de posibilidad los siguientes:

Con ARSAT SA se prevé firmar un contrato de desarrollo en el área satelital.

Con los ministerios de Defensa, de Planificación y de Seguridad se continúa en negociaciones para la firma de contratos vinculados a sus actividades específicas.

Con CONAE, se encuentra en negociación el contrato por nuestra participación en la misión SABIA-Mar.

## **5.3. División de Sistemas Médicos**

Asimismo, se continúa con la promoción y comercialización de los equipos y sistemas de las firmas nacionales e internacionales representadas. Se están promoviendo varios proyectos locales de Servicios de Radioterapia como así también explorando el suministro de estos centros en varios países.

En definitiva, el futuro de la empresa se presenta con nuevos desafíos tecnológicos e inmejorables oportunidades de negocio.

## *EL DIRECTORIO*

Horacio A. Osuna  
Presidente

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**  
**SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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

**Informe sobre los estados financieros**

**Introducción**

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de INVAP S.E. y sus sociedades controladas que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2014, los estados de resultados consolidado, de otros resultados integrales consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado en esa misma fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2013 son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

**Responsabilidad del directorio**

2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés).

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoria, adoptadas por la Res. 321 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro, las cuales requieren que planifiquemos y desarrollemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados no contienen errores significativos.

Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respalden los montos y las informaciones expuestas en los estados financieros. Una auditoría también comprende una verificación de las normas de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para fundamentar nuestra opinión. Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quién a este fin evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría

### **Opinión**

4. En nuestra opinión los estados financieros consolidados, mencionados en el párrafo 1 reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de INVAP S.E. y sus sociedades controladas al 30 de junio de 2014, el resultado integral consolidado, los cambios en su patrimonio consolidado y los flujos de efectivos consolidados por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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. Los estados financieros separados de INVAP S.E. al 30 de junio de 2014 surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- c. Hemos leído la reseña correspondientes a los estados financieros al 30 de junio de 2014, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previsto en las correspondientes normas profesionales vigentes.
- e. Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a INVAP S.E., que representan :
  - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total facturado a la emisora por todo concepto, incluido los servicios de auditoría: 1;
  - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y a las controlantes, controladas y vinculadas: 0,87;
  - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total facturado a la emisora y sus controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto, incluido servicios de auditoría: 0,87;
- f. Al 30 de junio de 2014 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 11.311.408,66 (pesos once millones trescientos once mil cuatrocientos ocho con 66/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 5 de septiembre de 2014

**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 LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**  
**SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

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

**Informe sobre los estados financieros**

**Introducción**

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de INVAP S.E. que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2014, los estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa misma fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2013 son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

**Responsabilidad del directorio**

2. El Directorio es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de la Sociedad de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de INVAP S.E. con sus sociedades controladas en los aspectos que se mencionan en la nota 1.3 a los estados financieros separados adjuntos.

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, adoptadas por la Res. 321 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro, las cuales requieren que planifiquemos y desarrollemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros separados no contienen errores significativos.

Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respalden los montos y las informaciones expuestas en los estados financieros. Una auditoría también comprende una verificación de las normas de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para fundamentar nuestra opinión. Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quién a este fin evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría

### **Opinión**

4. En nuestra opinión los estados financieros separados, mencionados en el párrafo 1 reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de INVAP S.E. al 30 de junio de 2014, el resultado integral separado, los cambios en su patrimonio separado y los flujos de efectivos separados por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### **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 correspondientes a los estados financieros al 30 de junio de 2014, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- c. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previsto en las correspondientes normas profesionales vigentes.
- d. Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a INVAP S.E., que representan :
  - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total facturado a la emisora por todo concepto, incluido los servicios de auditoría: 1;
  - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y a las controlantes, controladas y vinculadas: 0,87;
  - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total facturado a la emisora y sus controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto, incluido servicios de auditoría: 0,87;
- e. Al 30 de junio de 2014 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 11.311.408,66 (pesos once millones trescientos once mil cuatrocientos ocho con 66/100) la cual no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 5 de septiembre de 2014

**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 LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de  
INVAP S.E.  
Presente

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de INVAP S.E., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5º del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales y por las normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos examinado los documentos detallados en el párrafo I siguiente. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el trabajo que se menciona en el párrafo II.

### I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- Estados Financieros separados anuales al 30.06.2014:
  - a) Estado separado de Situación Financiera,
  - b) Estado separado del Resultado y Otro Resultado Integral del período,
  - c) Estado separado de cambios en el Patrimonio,
  - d) Estado separado de Flujos de Efectivo,
  - e) Notas explicativas complementarias de los Estados Financieros separados.
- Estados Financieros consolidados anuales al 30.06.2014:
  - a) Estado consolidado de Situación Financiera,
  - b) Estado consolidado de Resultado y Otro Resultado Integral del período,
  - c) Estado consolidado de cambios en el Patrimonio,
  - d) Estado consolidado de Flujos de Efectivo,
  - e) Notas explicativas complementarias de los Estados Financieros consolidados.
- Memoria del Directorio por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014 e Informe Anexo sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
- Inventario al 30 de junio de 2014.
- Reseña informativa al 30 de junio 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 y la Resolución Técnica Nº 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 con las Normas Internacionales de Auditoría, adoptadas por la Resolución 321 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro, 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.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en I, hemos efectuado diversos procedimientos de auditoría dispuestos por normas profesionales para nuestra función, los cuales han originado los informes trimestrales de Comisión Fiscalizadora durante el presente ejercicio. Nuestras tareas incluyeron la revisión de la auditoría efectuada por el auditor externo, Dr. Osvaldo Casalanguida, quien emitió su informe de fecha 5 de septiembre del 2014, sin observaciones, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. 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 auditoría efectuada por dicho profesional. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los Estados Financieros. Una auditoría además, incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los Estados Financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los Estados Financieros tomados en conjunto.

El Directorio de la Sociedad, en ejercicio de sus funciones exclusivas, es responsable de la preparación y emisión de los mencionados Estados Financieros individuales de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. 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. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 30 de Junio de 2014, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Adicionalmente informamos que de acuerdo a lo requerido por el Art. 21 Sección VI del 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 estados financieros, que comprenden los requisitos de independencia y no contienen salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales.

Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, y hemos realizado una revisión del Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, acompañado como Anexo a la Memoria, elaborado en función de lo previsto en la Resolución General N° 606/2012 de la Comisión Nacional de Valores, informando que contiene los elementos requeridos por dicha Resolución.

#### ACLARACIONES PREVIAS A LA CONCLUSIÓN

a. Los saldos al 30 de junio de 2013 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.

#### III. DICTAMEN

- a. Basado en el examen realizado, con el alcance descripto en el párrafo II, en nuestra opinión, los Estados Financieros de INVAP S.E. al 30 de junio de 2014 y sus Estados Financieros consolidados a esa fecha, detallados en el párrafo I, surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas contables profesionales y disposiciones legales vigentes, y en las condiciones de seguridad e integridad requeridas para obtener la autorización por la Comisión Nacional de Valores.
- b. En relación con la Memoria del Directorio, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
- c. Los Estados Financieros adjuntos y el correspondiente inventario surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- d. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo a las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

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, 5 de septiembre de 2014.

**Aurelia P. Schepis**

Abogado

Síndico

**Javier A. Vermeulen**

Contador Público (U.N.C.)

C.P.C.E.R.N. To. V Fo. 109

Síndico

**POR COMISION FISCALIZADORA**

## **ESTADOS FINANCIEROS**

**Correspondiente al ejercicio finalizado  
el 30 de junio 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 223 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 ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014, presentados en forma comparativa.

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

**Sr. HORACIO A. OSUNA**  
Presidente

## **ESTADOS FINANCIEROS**

**Correspondiente al ejercicio finalizado  
el 30 de junio 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 223 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 ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 1 a 259 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 ejercicio finalizado  
el 30 de junio 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 223 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 ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 1 a 259 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**